



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

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

ОТЧЕТ
ОБ ОЦЕНКЕ
СПРАВЕДЛИВОЙ (РЫНОЧНОЙ) СТОИМОСТИ
одной обыкновенной именной акции в составе пакета,
не превышающего 10% от общего количества выпущенных акций
гос.рег.номер 1-01-50156-А,
Публичного акционерного общества «ТрансФин - М»

ЗАКАЗЧИК

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

ДАТА ПРОВЕДЕНИЯ ОЦЕНКИ

18 февраля 2019 года

ДАТА СОСТАВЛЕНИЯ ОТЧЕТА

18 февраля 2019 года

**ПОРЯДКОВЫЙ НОМЕР
ОТЧЕТА**

01/08-РВМ-22/1

Санкт-Петербург

2019 год

Сопроводительное письмо

Оценщиками, заключившими трудовой договор с ООО «Эккона-Оценка» в соответствии с Дополнительным соглашением №22 от 14 февраля 2019 года к договору № 01/08 от «10» декабря 2013 года между Закрытым акционерным обществом Управляющая компания «РВМ Капитал» Д.У ЗПИФ смешанных инвестиций «РВМ Капитальный» и Обществом с ограниченной ответственностью «Эккона-Оценка» произведена оценка справедливой (рыночной) стоимости одной обыкновенной именной акции в составе пакета, не превышающего 10% от общего количества выпущенных акций, гос.рег.номер 1-01-50156-А Публичного акционерного общества «ТрансФин - М».

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

Обстоятельства, препятствующие в соответствии с федеральным законодательством проведению оценки, отсутствуют.

В процессе оценки мы использовали подходы и методы, наиболее подходящие для данного объекта. Оценочные работы были проведены в соответствии с Федеральным стандартом оценки №1 "Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки (ФСО № 1)", утвержден приказом Минэкономразвития России от 20.05.2015 № 297, Федеральным стандартом оценки №2 "Цель оценки и виды стоимости (ФСО № 2)", утвержден приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 298, Федеральным стандартом оценки №3 "Требования к отчету об оценке (ФСО № 3)", утвержден приказом Минэкономразвития России от 20.05.2015 № 299, Федеральным стандартом оценки «Оценка недвижимости (ФСО №7)», утвержденный Приказом Минэкономразвития РФ № 611 от 25 сентября 2014 г., Федеральным стандартом оценки «Оценка бизнеса (ФСО №8)», утвержден Приказом Минэкономразвития РФ № 326 от 01 июня 2015 г., Федеральным стандартом оценки «Оценка стоимости машин и оборудования (ФСО №10)», утвержден Приказом Минэкономразвития РФ № 328 от 01 июня 2015 г., Федеральным стандартом оценки «Оценка нематериальных активов и интеллектуальной собственности (ФСО №11)», утвержден Приказом Минэкономразвития РФ № 385 от 15 июня 2015 г., в соответствии с требованиями Международных стандартов финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», а также стандартами Ассоциации саморегулируемая организация «Национальная коллегия специалистов-оценщиков» (Ассоциация СРО «НКССО»), обязательными к применению членами Ассоциации СРО «НКССО» при осуществлении оценочной деятельности, и стандарты и правила оценочной деятельности СРО Ассоциация оценщиков «СПО», обязательные к применению членами СРО Ассоциация оценщиков «СПО».

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

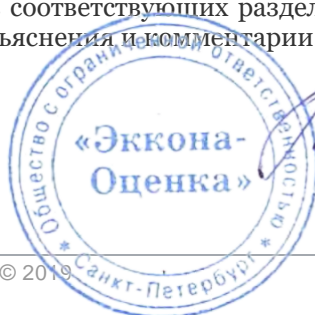
На основании наших расчетов, предположений и методологии оценки, мы пришли к заключению, что:

Справедливая (рыночная) стоимость одной обыкновенной именной акции в составе пакета, не превышающего 10% от общего количества выпущенных акций, гос.рег.номер 1-01-50156-А, по состоянию на дату проведения оценки 18 февраля 2019 г. составляет:

0,155 (Ноль целых и сто пятьдесят пять сотых) рубля

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

Генеральный директор
ООО «Эккона-Оценка»



Кивисепп Б.В.

Оглавление

СОПРОВОДИТЕЛЬНОЕ ПИСЬМО	2
1. ОСНОВНЫЕ ФАКТЫ И ВЫВОДЫ	5
2. ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ	7
2.1. Сведения о заказчике	7
2.2. Сведения об оценщике	7
2.3. Сведения о привлекаемых к проведению оценки и подготовке отчета об оценке организациях и специалистах	8
2.4. Основание для проведения оценки	8
3. ЗАДАНИЕ НА ОЦЕНКУ	9
4. ОСНОВНЫЕ ДОПУЩЕНИЯ И ОГРАНИЧИВАЮЩИЕ УСЛОВИЯ	11
4.1. Допущения.....	11
4.2. Ограничительные условия.....	11
4.3. Специальные допущения и ограничительные условия	12
5. ПРИМЕНЯЕМЫЕ СТАНДАРТЫ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ	14
5.1. Вид стоимости и оцениваемые права, и связанные с ним ограничения (обременения)	14
5.2. Определение рыночной и справедливой стоимости	15
5.3. Определение оцениваемых прав, связанные с ним ограничения (обременения).....	15
5.4. Основные принципы, используемые в оценке	17
6. ОСНОВНЫЕ ТЕРМИНЫ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ	18
7. ТРЕБОВАНИЯ К ПРОВЕДЕНИЮ ОЦЕНКИ (ПРОЦЕСС ОЦЕНКИ).....	20
7.1. Заключение договора на проведение оценки, включающего задание на оценку	20
7.2. Сбор и анализ информации, необходимой для проведения оценки	20
7.3. Применение подходов к оценке, включая выбор методов оценки и осуществление необходимых расчетов.....	20
7.4. Согласование (в случае необходимости) результатов и определение итоговой величины стоимости объекта оценки	21
7.5. Составление отчёта об оценке	21
7.6. Процесс определения справедливой стоимости	21
8. ОБЪЕКТ ОЦЕНКИ	23
8.1. Общая информация о компании.....	23
8.1.1. Краткая характеристика общества	23
8.1.2. Виды деятельности Общества	24
8.1.3. Права и обязанности акционеров	25
8.1.4. Дивиденды	26
8.1.5. Описание Общества	26
8.1.6. Перечень документов, используемых Оценщиком и устанавливающих количественные и качественные характеристики Объекта оценки.....	29
8.1.7. Анализ достаточности и достоверности информации	30
9. АНАЛИЗ ФИНАНСОВО-ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ	31
9.1. Схема проведения анализа.....	31
9.2. Характеристика общей направленности финансово-хозяйственной деятельности	31
9.3. Анализ ликвидности баланса	33

9.4. Анализ финансовой устойчивости	34
9.4.1. Анализ платежеспособности	35
9.4.2. Оборотные активы.....	37
9.4.3. Оценка деловой активности.....	39
9.4.4. Оценка рентабельности	40
9.4.5. Анализ кредитоспособности заемщика	41
9.4.6. Оценка вероятности банкротства.....	42
9.5. Достаточность капитала	42
9.6. Общие выводы по финансовому анализу предприятия	43
10. АНАЛИЗ РЫНОЧНОЙ СИТУАЦИИ	45
10.1. Анализ внешних факторов	45
10.2. Обзор рынка объекта оценки.....	45
10.3. Положение Общества в отрасли, основные направления деятельности, итоги и перспективы развития Общества.....	62
10.4. Риски, связанные с приобретением размещаемых (размещенных) ценных бумаг.....	66
11. МЕТОДОЛОГИЯ ОЦЕНКИ.....	78
11.1. Основные понятия и терминология	78
11.2. Общая характеристика методов оценки в соответствии с федеральными стандартами.....	79
11.3. Общая характеристика методов оценки в соответствии с положениями международного стандарта финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости»	80
11.4. Выбор подходов к оценке.....	81
12. ДОХОДНЫЙ ПОДХОД	83
12.1. Общие положения.....	83
12.2. Выбор метода расчета	83
12.3. Допущения, используемые при построении прогноза	85
12.4. Расчет ставки дисконтирования.....	85
12.5. Определение стоимости.....	90
13. СРАВНИТЕЛЬНЫЙ ПОДХОД	100
13.1. Общие положения.....	100
13.2. Метод отраслевых коэффициентов	101
14. РАСЧЕТ ИТОГОВОЙ ВЕЛИЧИНЫ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ.....	104
15. СЕРТИФИКАТ КАЧЕСТВА ОЦЕНКИ	106
16. НОРМАТИВНО-МЕТОДИЧЕСКИЕ МАТЕРИАЛЫ, ИСПОЛЬЗОВАННЫЕ ИСТОЧНИКИ ИНФОРМАЦИИ.....	108
16.1. Нормативные материалы	108
16.2. Методические материалы	108
16.3. Источники общей информации	108
17. ПРИЛОЖЕНИЯ К ОТЧЁТУ ОБ ОЦЕНКЕ	109
17.1. Копии документов Оценщика	110
17.2. Копии документов Заказчика	122
17.3. Объекты аналоги.....	211

1. Основные факты и выводы

Данные об объекте оценки	
Объект оценки	Одна обыкновенная именная акция в составе пакета, не превышающего 10% от общего количества выпуска, Публичного акционерного общества.
Полное наименование оцениваемой организации	Публичное акционерное общество «ТрансФин - М»
Сокращенное наименование оцениваемой организации	ПАО «ТрансФин - М»
Номер гос регистрации выпуска	1-01-50156-А
Дата регистрации выпуска	27 августа 2013 года
Общее количество выпущенных акций, шт.	132 150 000 000 (Сто тридцать два миллиарда сто пятьдесят миллионов) обыкновенных именных акций
Номинальная стоимость 1 акции, руб.	0,1 (Ноль целых одна десятая) рубля
ОГРН, дата присвоения ОГРН	1137746854794, дата присвоения 17 сентября 2013 года
Адрес местонахождения организации	107140, Российская Федерация, г.Москва, улица Верхняя Красносельская, д.11А, строение 1.
Уставный капитал, руб.	13 215 000 000 (Тринадцать миллиардов двести пятнадцать миллионов) рублей
Права, учитываемые при оценке объекта оценки, ограничения (обременения) этих прав, в том числе в отношении каждой из частей объекта оценки	Право общей долевой собственности. Ограничения (обременения) прав - доверительное управление
Владельцы акций	Имущество, подлежащее оценке, входит в общую долевую собственность владельцев инвестиционных паев ЗПИФ смешанных инвестиций «РВМ Капитальный», доверительное управление которым осуществляет ЗАО УК «РВМ Капитал».
Сведения об оценке	
Заказчик оценки	Закрытое акционерное общество Управляющая компания «РВМ Капитал»
Основание для проведения работ:	Дополнительное соглашением №22 от 14 февраля 2019 года к договору № 01/08 от 10 декабря 2013 года
Вид стоимости	Справедливая (рыночная) стоимость (в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости». Стоимость определяется без учета налогов)
Предполагаемое использование результатов оценки	Определение рыночной стоимости в соответствии со ст.37 Федерального закона «Об инвестиционных фондах» от 29 ноября 2001г №156-ФЗ и п. 22 Приказа ФСФР РФ от 15 июня 2005г. N05-21/пз-н «Об утверждении положения о порядке и сроках определения стоимости чистых активов акционерных инвестиционных фондов, стоимости чистых активов паевых инвестиционных фондов, расчетной стоимости инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов, а также стоимости чистых активов акционерных инвестиционных фондов в расчете на одну акцию» Предполагается, что результаты проведенной оценки будут использованы для определения справедливой стоимости имущества, приобретаемого и входящего в состав активов Закрытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «РВМ Капитальный»
Действительная дата оценки:	18 февраля 2019 года
Используемые стандарты оценки	Федеральный закон от 29 июля 1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации»; Федеральный стандарт оценки «Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки (ФСО №1)», утвержденный Приказом Минэкономразвития РФ № 297 от 20 мая 2015 г., Федеральный стандарт оценки «Цель оценки и виды стоимости (ФСО №2)», утвержденный Приказом Минэкономразвития РФ № 298 от 20 мая 2015 г.,

	<p>Федеральный стандарт оценки «Требования к отчету об оценке (ФСО №3)», утвержденный Приказом Минэкономразвития РФ № 299 от 20 мая 2015 г.,</p> <p>Федеральный стандарт оценки «Оценка бизнеса (ФСО №8)», утвержденный Приказом Минэкономразвития РФ № 326 от 01 июня 2015 г.,</p> <p>Федеральный стандарт оценки «Оценка стоимости машин и оборудования (ФСО №10)», утвержденный Приказом Минэкономразвития РФ № 328 от 01 июня 2015 г.,</p> <p>Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости»;</p> <p>Стандарты и правила оценочной деятельности СПО Ассоциация оценщиков «СПО», обязательные к применению членами СПО Ассоциация оценщиков «СПО» и Стандарты Ассоциации саморегулируемой организации «Национальная коллегия специалистов-оценщиков» (Ассоциации СПО НКСО), обязательные к применению членами Ассоциации СПО НКСО при осуществлении оценочной деятельности.</p>
Результаты оценки, полученные применением различных подходов, руб.	
Объект оценки	Стоимость объекта, руб.
Стоимость, полученная затратным подходом, руб	Не применялся
Стоимость, полученная доходным подходом, руб	0,127 (В согласовании не учтен, применен поверочно)
Стоимость, полученная сравнительным подходом, руб	0,155
Итоговая справедливая (рыночная) стоимость одной обыкновенной именной акции в составе пакета, не превышающего 10% от общего количества выпущенных акций Публичного акционерного общества «ТрансФин - М», руб (с учетом корректировок и округления)	0,155

2. Общие сведения

2.1. Сведения о заказчике

Закрытое акционерное общество Управляющая компания «РВМ Капитал»

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

ОГРН 1057749282810

Дата присвоения ОГРН 29 ноября 2005 года

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

2.2. Сведения об оценщике

Общество с ограниченной ответственностью «Эккона-Оценка»

ИНН 7810265840

ОГРН 1037821050222 от 10 февраля 2003 года

Юридический адрес: 196044, г. Санкт-Петербург, Витебский пр., дом 41, к.1,лит.А, пом.15-Н, комн.22

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

Телефон/факс +7 812 622 12 15

e-mail: apr@eccona.spb.ru

Ответственность ООО «Эккона-Оценка» застрахована в ОАО «АльфаСтрахование», полис № 7811R/776/00077/8, дата выдачи 08 октября 2018 года, срок действия договора страхования с 11 октября 2018 года по 10 октября 2019 года, на сумму 100 000 000 (сто миллионов) рублей.

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

Оценщики, работающие на основании трудового договора	
Ф.И.О.	Кивисепп Борис Владимирович
Почтовый адрес, электронная почта, номер контактного телефона	195112, Санкт-Петербург, пр. Шаумяна, дом 18, офис 310, тел: (812) 622 12 13 apr@eccona.spb.ru
Сведения о трудовом договоре	Избран на должность Генерального директора на основании Решения общего собрания участников ООО «Эккона-Оценка» (протокол № 10 от 25 июня 2003 года); трудовой договор с Исполнителем № 1 от 01 января 2004 года
Информация о членстве в саморегулируемой организации оценщиков	Член Ассоциации саморегулируемая организация «Национальная коллегия специалистов-оценщиков» (место нахождения: г. Москва, ул. Малая Ордынка, д.13, стр.3); включен в реестр оценщиков 04.02.2008 г. за № 00368
Информация о получении профессиональных знаний в области оценочной деятельности	Закончил ИПК СПб ГИЭУ; диплом ПП № 595659 дата выдачи 30 марта 2005г, срок обучения: февраль 2004 - март 2005 года; курс «Оценка стоимости предприятия (бизнеса)» Квалификационный аттестат в области оценочной деятельности № 005609-1 от 16.03.2018 г.
Информация о страховании гражданской ответственности	Гражданская ответственность Кивисеппа Б.В. застрахована на сумму 30 000 000 (Тридцать миллионов) рублей, страховой полис 7811R/776/00081/8 дата выдачи 08 октября 2018 года, Страховая сумма 30 000 000 (Тридцать миллионов) рублей, срок действия договора страхования с 11 октября 2018 г. по 10 октября 2019г., страховщик - ОАО «Альфа-Страхование»

Стаж работы в оценочной деятельности	с 01.10.2007 г.
Степень участия в проведении оценки (необходимость привлечения)	Согласование и утверждение методологии и концепции оценки; согласование и утверждение алгоритма расчета, расчетных таблиц, итоговых расчетных значений; общее руководство
Ф.И.О.	Салтанова Екатерина Алексеевна
Почтовый адрес, электронная почта, номер контактного телефона	195112, Санкт-Петербург, пр. Шаумяна, дом 18, офис 310, тел: (812) 622 12 13 apr1@eccona.spb.ru
Сведения о трудовом договоре	Трудовой договор с Исполнителем № 2 от 01 октября 2006 года
Информация о членстве в саморегулируемой организации оценщиков	Член Саморегулируемой организации Ассоциация оценщиков «Сообщество профессионалов оценки» (СРО Ассоциация оценщиков «СПО»), регистрационный №0435 от 25.05.2011 года. Местонахождение СРО Ассоциация оценщиков «СПО»: 190000, Санкт-Петербург, пер. Гривцова, д. 5, лит. Б, офис 101.
Информация о получении профессиональных знаний в области оценочной деятельности	Закончил ИПК СПбГИЭУ; диплом ПП № 770143; срок обучения: сентябрь 2004 - ноябрь 2005 года; курс «Оценка стоимости предприятия (бизнеса)» Квалификационный аттестат в области оценочной деятельности № 006425-3 от 26.03.2018 г.
Информация о страховании гражданской ответственности	Гражданская ответственность Салтановой Е.А. застрахована на сумму 5 000 000 (Пять миллионов) рублей, страховой полис 7811R/776/00080/8 дата выдачи 08 октября 2018 года, Страховая сумма 5 000 000 (Пять миллионов) рублей, срок действия договора страхования с 11 октября 2018 г. по 10 октября 2019г., страховщик - ОАО «Альфа-Страхование»
Стаж работы в оценочной деятельности	15 лет
Степень участия в проведении оценки (необходимость привлечения)	Проведение расчетов, составление отчета об оценке

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

Отчет 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 саморегулируемой организации оценщиков, и стаж осуществления оценочной деятельности которого составляет не менее трех лет.

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

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

2.4. Основание для проведения оценки

Дополнительное соглашение № 22 от 14 февраля 2019 года к договору № 01/08 от «10» декабря 2013г., об оценке имущества, составляющего закрытый паевой инвестиционный фонд на оказание услуг по оценке рыночной стоимости между Закрытым акционерным обществом Управляющая компания «РВМ Капитал» Д.У ЗПИФ смешанных инвестиций «РВМ Капитальный» и Обществом с ограниченной ответственностью «Эккона-Оценка».

3. Задание на оценку

Объект оценки	Одна обыкновенная именная акция в составе пакета, не превышающего 10% от общего количества выпуска, Публичного акционерного общества.
Полное наименование оцениваемой организации	Публичного акционерного общества «ТрансФин - М»
Сокращенное наименование оцениваемой организации	ПАО «ТрансФин - М»
Номер гос регистрации выпуска	1-01-50156-А
Дата регистрации выпуска	27 августа 2013 года
Общее количество акций, шт.	132 150 000 000 (Сто тридцать два миллиарда сто пятьдесят миллионов) обыкновенных именных акций
Номинальная стоимость 1 акции, руб.	0,1 (Ноль целых одна десятая) рубля
ОГРН, дата присвоения ОГРН	1137746854794, дата присвоения 17 сентября 2013 года
Адрес местонахождения организации	107140, Российская Федерация, г.Москва, улица Верхняя Красносельская, д.11А, строение 1.
Уставный капитал, руб.	13 215 000 000 (Тринадцать миллиардов двести пятнадцать миллионов) рублей
Права, учитываемые при оценке объекта оценки, ограничения (обременения) этих прав, в том числе в отношении каждой из частей объекта оценки	Право собственности. Ограничение (обременение) прав - доверительное управление
Владельцы акций	Имущество, подлежащее оценке, входит в общую долевую собственность владельцев инвестиционных паев ЗПИФ смешанных инвестиций «РВМ Капитальный», доверительное управление которым осуществляет ЗАО УК «РВМ Капитал».
Вид стоимости	Справедливая (рыночная) стоимость (в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости». Стоимость определяется без учета налогов)
Предполагаемое использование результатов оценки	Определение рыночной стоимости в соответствии со ст.37 Федерального закона «Об инвестиционных фондах» от 29 ноября 2001г №156-ФЗ и п. 22 Приказа ФСФР РФ от 15 июня 2005г. N05-21/пз-н «Об утверждении положения о порядке и сроках определения стоимости чистых активов акционерных инвестиционных фондов, стоимости чистых активов паевых инвестиционных фондов, расчетной стоимости инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов, а также стоимости чистых активов акционерных инвестиционных фондов в расчете на одну акцию» Предполагается, что результаты проведенной оценки будут использованы для определения справедливой стоимости имущества, приобретаемого и входящего в состав активов Закрытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «РВМ Капитальный»
Дата проведения оценки	18 февраля 2019 года
Допущения и ограничения, на которых должна основываться оценка	Оценка производится на основании документов, представленных Заказчиком. Экспертиза документов оценщиками не проводится. Итоговая величина стоимости объекта оценки должна быть выражена в рублях Российской Федерации (п.27 ФСО №1) Оценку проводить в предположении - по состоянию на дату оценки представленное к оценке имущество не участвует в судебных разбирательствах, спорах, не обременено залоговыми обязательствами и на него нет притязаний со стороны третьих лиц; Результаты оценки могут применяться исключительно в указанных выше целях (см. «Предполагаемое использование результатов оценки»).

Документы, содержащие характеристики объекта оценки, предоставленные Оценщику для проведения оценки:	<p>Устав ПАО «ТрансФин - М» с изменениями и дополнениями;</p> <p>Форма №1 по ОКУД «Бухгалтерский баланс» за 2014-2017 г.г. и по состоянию на 30.09.2018 г.</p> <p>Форма №2 «Отчет о прибылях и убытках» за 2014-2017 г.г. и по состоянию на 30.09.2018 г.</p> <p>Расшифровки статей баланса по состоянию на 30.09.2018г. в формате таблиц MSExcel.</p> <p>Информация представленная на официальном портале Общества: http://www.transfin-m.ru</p> <p>Информация представленная на сервере раскрытия информации: http://www.e-disclosure.ru/</p>
Порядок и сроки предоставления заказчиком необходимых для проведения оценки материалов и информации	В течении двух дней с даты подписания заявки на проведение оценки и задания на оценку
Требования к проведению оценки объекта оценки и отчету об оценке	<p>Результаты оценки должны быть представлены Заказчику в виде письменного Отчета об оценке объекта (-ов) оценки в одном экземпляре.</p> <p>Отчет выполняется в соответствии с требованиями Федерального закона «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» от 29.07.1998 № 135-ФЗ, федеральных стандартов оценки, а также Стандартов Ассоциации саморегулируемая организация «Национальная коллегия специалистов-оценщиков» (Ассоциация СРО «НКСО»), обязательных к применению членами Ассоциации СРО «НКСО» при осуществлении оценочной деятельности и стандарты и правила оценочной деятельности СРО Ассоциация оценщиков «СПО», обязательные к применению членами СРО Ассоциация оценщиков «СПО».</p> <p>Отчет комплектуется приложениями, в которых приводятся копии документов, использованных при выполнении оценки.</p> <p>Отчет должен быть пронумерован постранично, прошит, скреплен печатью, а также подписан Исполнителем.</p> <p>Суждение о возможных границах интервала, в котором может находиться итоговый результат оценки, в отчете не приводить.</p>
Допущения и ограничения, на которых основывается оценка	<p>Оценка производится на основании документов, представленных заказчиком.</p> <p>Экспертиза документов оценщиками не проводится;</p> <p>Оценку проводить в предположении - по состоянию на дату оценки представленное к оценке имущество не участвует в судебных разбирательствах, спорах, не обременено залоговыми обязательствами и на него нет притязаний со стороны третьих лиц;</p> <p>Результаты оценки могут применяться исключительно в указанных выше целях (см. «Предполагаемое использование результатов оценки»).</p>
Заключительные положения	Любые дополнения, изменения и предложения к настоящему Заданию на оценку действительны лишь при условии, если они совершены в письменной форме и подписаны уполномоченными представителями всех Сторон.

4. Основные допущения и ограничивающие условия

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

4.1. Допущения

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

4.2. Ограничительные условия

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

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

4.3. Специальные допущения и ограничительные условия

- Дата последней финансовой отчетности 30.09.2018 г. Заказчиком были предоставлены расшифровки статей баланса по состоянию на 30.09.2018 г., а также данные актуальные на дату оценки.
- В отчете количественные и качественные показатели приняты в соответствии с данными, представленными Заказчиком (см. приложение «Копии документов Заказчика»). Дополнительных измерений и уточнений Оценщиками не проводилось.
- Стоимость объекта оценки – одной обыкновенной именной акции применима для расчета стоимости пакетов акций не превышающих 10% от общего выпуска акций общества.
- В расчетных таблицах, представленных в Отчете, приведены округленные значения показателей. Итоговые показатели получены при использовании точных данных. Поэтому при пересчете итоговых значений по округленным данным результаты могут несколько не совпасть с указанными в Отчете.
- Оценка производится на основании документов, представленных Заказчиком.
- Экспертиза документов и специальные измерения оценщиками не проводятся.
- Оценщиком часть документов была получена в электронном виде от Заказчика, в частности расшифровки к формам отчетности. Все данные расшифровок не противоречат данным

- самой бухгалтерской отчетности. Следовательно, Оценщиком принимается допущение о соответствии действительности всех документов.
- По данным Заказчика, на дату оценки, активы, имеющиеся на балансе Общества, не обременены договорами залога, а также на них не обращено взыскание 3-х лиц. Расчет стоимости активов проводится при условии отсутствия вышеуказанных обременений. Оценщик не несет ответственности за изменение стоимости Объекта оценки в случае выявления незарегистрированных обременений.
 - Оценка проводится в предположении: иных обременений права на объект оценки, кроме указанных в данном разделе на дату оценки нет, на дату оценки представленное к оценке имущество (права на общую долевую собственность) не участвует в судебных разбирательствах, спорах, не обременено залоговыми обязательствами и на него нет притязаний со стороны третьих лиц.
 - Оценка проводится в предположении того, что ПАО «ТрансФин - М» будет продолжать свою деятельность в будущем, будет продлевать и получать все необходимые разрешения, сертификаты, лицензии и прочие документы, необходимые для продолжения текущей хозяйственной деятельности в полном объеме.
 - Вид определяемой стоимости указанный в задании на оценку: «Справедливая стоимость». В соответствии с положениями Статьи 7 Федерального закона от 29.07.1998 N 135-ФЗ (ред. от 02.06.2016) "Об оценочной деятельности в Российской Федерации" в случае использования не предусмотренных Федеральным законом или стандартами оценки терминов, определяющих вид стоимости объекта оценки, в том числе терминов "действительная стоимость", "разумная стоимость", "эквивалентная стоимость", "реальная стоимость" и других, установлению подлежит **рыночная** стоимость данного объекта.
 - Учитывая характеристики объекта оценки, наличие информации о ценах предложения объектов аналогичных оцениваемому, данные о рынке на котором обращается оцениваемый актив, примененные методы оценки и исходные данные, полученное значение рыночной стоимости соответствует значению справедливой стоимости в определении данным Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» и может быть использовано для определения стоимости активов по справедливой стоимости в соответствии с (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», введенным в действие на территории Российской Федерации приказом Министерства финансов Российской Федерации от 18 июля 2012 года № 106н «О введении в действие и прекращении действия документов Международных стандартов финансовой отчетности на территории Российской Федерации».
 - Результаты оценки могут применяться исключительно в целях установленных заданием на оценку.
 - Итоговая величина рыночной или иной стоимости объекта оценки, указанная в отчете, составленном по основаниям и в порядке, которые предусмотрены настоящим Федеральным законом, признается достоверной и рекомендуемой для целей совершения сделки с объектом оценки, если в порядке, установленном законодательством Российской Федерации, или в судебном порядке не установлено иное.
 - Итоговая величина рыночной или иной стоимости объекта оценки, определенная в отчете, за исключением кадастровой стоимости, является рекомендуемой для целей определения начальной цены предмета аукциона или конкурса, совершения сделки в течение шести месяцев с даты составления отчета, за исключением случаев, предусмотренных законодательством Российской Федерации.
 - Расчеты, проведенные в рамках различных подходов, выполнены с помощью электронных расчетных таблиц EXCEL. В силу вышеуказанного не все значащие цифры промежуточных расчетов отображены в тексте отчета, и поэтому итоговые расчетные значения в тексте отчета могут незначительно отличаться от расчетов, полученных при помощи использования иных уточненных математических схем.

5. Применяемые стандарты оценочной деятельности

Требования к содержанию и оформлению отчета об оценке устанавливаются:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

В настоящем отчете определяется **справедливая стоимость** одной обыкновенной именной акции в составе пакета, не превышающего 10% от общего количества выпущенных акций Публичного акционерного общества акций ПАО «ТрансФин – М».

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

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

5.2. Определение рыночной и справедливой стоимости

Рыночная стоимость¹:

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

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

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

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

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

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

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

5.3. Определение оцениваемых прав, связанных с ним ограничения (обременения)

Содержание права собственности:³

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

Имущественные права, связанные с объектом оценки.

Объект оценки принадлежит на праве общей долевой собственности владельцам инвестиционных паев Закрытого паевого инвестиционного фонда. Ограничение (обременение) прав – доверительное управление.

В соответствии с положениями статьи 11 Федерального закона «Об инвестиционных фондах» имущество, составляющее паевой инвестиционный фонд, является общим имуществом владельцев инвестиционных паев и принадлежит им на праве общей долевой собственности.

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

² Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS 13)

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

Раздел имущества, составляющего паевой инвестиционный фонд, и выдел из него доли в натуре не допускаются, за исключением случаев, предусмотренных Федеральным законом «Об инвестиционных фондах».

Указанные обстоятельства ограничивают возможность указания реквизитов собственников объекта оценки.

Обременения, связанные с объектом оценки.

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

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

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

Имущественные права, учитываемые при проведении оценки.

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

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

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

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

При определении обоснованной справедливой (рыночной) стоимости учитывались:

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

5.4. Основные принципы, используемые в оценке

В соответствии с п. 5 ФСО № 3, при составлении отчетов 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;
- содержание отчета об оценке не должно вводить в заблуждение заказчика оценки и иных заинтересованных лиц (пользователи отчета об оценке), а также не должно допускать неоднозначного толкования полученных результатов.

6. Основные термины и определения

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

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

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

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

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

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

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

Стоимость объекта оценки - это наиболее вероятная расчетная величина, определенная на дату оценки в соответствии с выбранным видом стоимости согласно требованиям Федерального стандарта оценки "Цель оценки и виды стоимости (ФСО N 2)".

Итоговая величина стоимости - стоимость объекта оценки, рассчитанная при использовании подходов к оценке и обоснованного оценщиком согласования (обобщения) результатов, полученных в рамках применения различных подходов к оценке. Итоговая величина стоимости объекта оценки должна быть выражена в рублях Российской Федерации.

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

Дата определения стоимости объекта оценки (дата проведения оценки, дата оценки) - это дата, по состоянию на которую определена стоимость объекта оценки. Информация о событиях, произошедших после даты оценки, может быть использована для определения стоимости объекта оценки только для подтверждения тенденций, сложившихся на дату оценки, в том случае, когда такая информация соответствует сложившимся ожиданиям рынка на дату оценки.

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

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

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

- одна из сторон сделки не обязана отчуждать объект оценки, а другая сторона не обязана принимать исполнение;

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Другие термины и определения

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

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

Нематериальные активы. Объекты интеллектуальной собственности; исключительное право патентообладателя на изобретение, промышленный образец, полезную модель; исключительное право на программы для ЭВМ, базы данных; имущественное право автора или иного правообладателя на топологии интегральных микросхем; исключительное право владельца на товарный знак и знак обслуживания, наименование места происхождения товаров исключительное право патентообладателя на селекционные достижения. В составе нематериальных активов учитываются также деловая репутация организации и организационные расходы. В состав нематериальных активов не включаются интеллектуальные и деловые качества персонала организации, их квалификация и способность к труду, поскольку они неотделимы от своих носителей и не могут быть использованы без них (в соответствии с ПБУ 14/2000).

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

² Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS 13)

7. Требования к проведению оценки (процесс оценки)

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

Проведение оценки в соответствии с п. 23 ФСО №1, включает следующие этапы:

1. заключение договора на проведение оценки, включающего задание на оценку;
2. сбор и анализ информации, необходимой для проведения оценки;
3. применение подходов к оценке, включая выбор методов оценки и осуществление необходимых расчетов;
4. согласование (в случае необходимости) результатов и определение итоговой величины стоимости объекта оценки;
5. составление отчета об оценке.

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

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

7.2. Сбор и анализ информации, необходимой для проведения оценки

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

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

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

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

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

- **Затратный подход** – затратный подход в оценке бизнеса рассматривает стоимость предприятия с точки зрения понесенных издержек. Балансовая стоимость активов предприятия вследствие инфляции, изменений конъюнктуры рынка, используемых методов учета, как правило, не соответствует рыночной стоимости. Итоговая величина, полученная таким образом, отражает рыночную стоимость собственного капитала предприятия.

- **Сравнительный подход** - совокупность методов оценки, основанных на получении стоимости объекта оценки путем сравнения оцениваемого объекта с объектами-аналогами. Объект-аналог - объект, сходный объекту оценки по основным экономическим, материальным, техническим и другим характеристикам, определяющим его стоимость.
- **Доходный подход** - совокупность методов оценки, основанных на определении ожидаемых доходов от использования объекта оценки.

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

Метод проведения оценки объекта оценки - это последовательность процедур, позволяющая на основе существенной для данного метода информации определить стоимость объекта оценки в рамках одного из подходов к оценке.

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

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

7.5. Составление отчёта об оценке

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

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

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

7.6. Процесс определения справедливой стоимости

При определении справедливой стоимости необходимо руководствоваться положениями Международного стандарта финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости». В соответствии с указанным ранее стандартом справедливая стоимость - это цена, которая может быть получена при продаже актива или уплачена при передаче обязательства при проведении операции на добровольной основе на основном (или наиболее выгодном) рынке на дату оценки в текущих рыночных условиях (то есть выходная цена) независимо от того, является ли такая цена непосредственно наблюдаемой или рассчитывается с использованием другого метода оценки. Основные этапы определения справедливой стоимости собственных долевых инструментов предприятия (акций, долей).

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

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

Выполнение указанного пункта осуществляется в подразделе «Описании объекта оценки»

2. Определение исходных условий оценки.

Выполнение указанного пункта осуществляется в подразделе «Описании объекта оценки»

3. Определение исходных данных для методов оценки.

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

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

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

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

Исходные данные 2 Уровня включают следующее:

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

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

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

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

- подразумеваемая волатильность;

- кредитные спреды.

(d) подтверждаемые рынком исходные данные.

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

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

4. Применение методов оценки.

При оценке справедливой стоимости необходимо использовать такие методы оценки, которые являются приемлемыми в сложившихся обстоятельствах и для которых доступны данные, достаточные для оценки справедливой стоимости, при этом максимально используя уместные наблюдаемые исходные данные и минимально используя ненаблюдаемые исходные данные. Три наиболее широко используемыми методами оценки являются рыночный подход, затратный подход и доходный подход.

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

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

Доходный подход. Доходный подход к оценке - это подход, при котором будущие суммы (например, потоки денежных средств или доходы и расходы) преобразовываются в единую сумму на текущий момент (то есть дисконтированную). При использовании доходного подхода оценка справедливой стоимости отражает текущие рыночные ожидания в отношении таких будущих сумм. В некоторых случаях, при определении справедливой стоимости актива или обязательства, приемлемым будет использование одного метода оценки (например, при оценке актива или обязательства с использованием котированной цены на активном рынке для идентичных активов или обязательств). В других случаях приемлемым будет использование множественных методов оценки (например, так может обстоять дело при оценке единицы, генерирующей денежные средства). Если для оценки справедливой стоимости используются множественные методы оценки, то результаты (то есть соответствующие показатели справедливой стоимости) должны оцениваться путем рассмотрения целесообразности диапазона значений, обозначенных данными результатами. Оценка справедливой стоимости - это значение в пределах такого диапазона, которое наиболее точно представляет справедливую стоимость в сложившихся обстоятельствах. При проведении настоящей оценки указанные подходы к оценке справедливой стоимости конкретизировались, дополнялись и расширялись на основе положений Федеральных стандартов оценки, действующих на дату проведения оценки и соответствующих виду объекта оценки. Выполнение указанного пункта осуществляется в подразделе «Методология оценки».

8. Объект оценки

Объектом оценки является одна обыкновенная именная акция в составе пакета, не превышающего 10% от общего количества выпущенных акций Публичного акционерного общества «ТрансФин - М».

8.1. Общая информация о компании

8.1.1. Краткая характеристика общества

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

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

Общество создано на неограниченный срок деятельности.

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

Фирменное наименование Общества:

Полное фирменное наименование Общества:

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

Сокращенное фирменное наименование Общества:

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

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

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

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

ИНН / КПП 7708797192 / 770801001

Уставный капитал Общества

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

Уставный капитал Общества составляет 13 215 000 000 (Тринадцать миллиардов двести пятнадцать миллионов) рублей и разделен на 132 150 000 000 (сто тридцать два миллиарда сто пятьдесят миллионов) обыкновенных именных акций номинальной стоимостью 0,1 (ноль целых одна десятая) рубля каждая.

Иных данных о структуре уставного капитала Заказчиком не предоставлено.

Источник: Общество

Сведения о создании и развитии эмитента

Эмитент создан на неопределенный срок

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

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

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

Цели создания эмитента: получение прибыли.

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

Филиалы и представительства эмитента

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

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

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

Дата открытия: 10.04.2013 г.

8.1.2. Виды деятельности Общества

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

Общество осуществляет следующие виды деятельности:

все виды лизинга в соответствии с законодательством Российской Федерации и нормами

- международного права;
- аренда легковых автомобилей;
- аренда сухопутных транспортных средств и оборудования;
- аренда автомобильного транспорта и оборудования;
- аренда железнодорожного транспорта и оборудования;
- аренда водных транспортных средств и оборудования;
- аренда воздушных транспортных средств и оборудования;
- аренда строительных машин и оборудования;
- аренда офисных машин и оборудования, включая вычислительную технику;
- аренда прочих машин и оборудования;
- капиталовложения в ценные бумаги;
- капиталовложение в собственность;
- прочее финансовое посредничество;
- Предоставление исследовательских, консультационных, маркетинговых, аудиторских,
- экспертных услуг;
- предоставление юридических услуг;
- рекламная деятельность;
- проведение коммерческих операций по приобретению, отчуждению, посредничеству и
- другими, не запрещенными законодательствами сделкам с недвижимостью;
- осуществление посреднической деятельности;
- предоставление услуг по управлению активами;
- предоставление посреднических услуг;

- Общество вправе заниматься любыми иными видами деятельности, не запрещенными
- законодательством Российской Федерации.

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

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

8.1.3. Права и обязанности акционеров

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

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

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

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

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

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

Акционер имеет право:

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

Акционер обязан:

- оплатить приобретаемые им акции;
- соблюдать требования настоящего Устава и выполнять решения органов управления Общества, принятые в рамках их компетенции;
- не разглашать конфиденциальную информацию и сведения, являющиеся коммерческой тайной Общества;
- не совершать действия, заведомо направленные на причинение вреда Обществу, а также не совершать действия (бездействие), которые существенно затрудняют или делают невозможным

достижение целей, ради которых создано Общество;

- участвовать в принятии корпоративных решений, без которых Общество не может продолжать свою деятельность в соответствии с законом, если его участие необходимо для принятия таких решений;
- нести иные обязанности, предусмотренные действующим законодательством и Уставом.

8.1.4. Дивиденды

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

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

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

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

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

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

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

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

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

8.1.5. Описание Общества

ТрансФин-М - одна из крупнейших лизинговых компаний России.

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

На данный момент активы компании составляют более 150 млрд рублей, компания сохраняет прибыльность с даты основания компании. В собственности компании находятся более 56 тыс. грузовых вагонов стоимостью более 100 млрд рублей, более 500 единиц спецтехники стоимостью более 8 млрд рублей и различные активы в сегментах промышленного оборудования, недвижимости, авиатранспорта и водных судов. В данный момент компания активно развивается, диверсифицируя свой портфель лизинга.

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

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

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

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

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

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



Свидетельство уровня «ruA-»

Свидетельство рейтингового агентства «Эксперт РА» о присвоении «ТрансФин-М» рейтинга «ruA-» - «умеренно высокий уровень кредитоспособности».

Источник: <http://www.transfin-m.ru/about/honours/>

Московская биржа включила в котировальный список акции «ТрансФин-М»
14.08.2018

13 августа Московская биржа включила обыкновенные именные бездокументарные акции ПАО «ТрансФин-М» (государственный регистрационный номер выпуска – 1-01-50156-A от 27.08.2013), ISIN -RU000A0JUGP8 в список ценных бумаг, допущенных к торгам. Заявление на листинг акций было подано 26 июля.

Основным сегментом работы «ТрансФин-М» традиционно является лизинг железнодорожного транспорта, доля которого в портфеле ~ 85%. В 2016-2018 гг. на рынке оперирования грузовыми вагонами наблюдался дефицит парка, в связи с чем произошел значительный рост доходности перевозки. Рынок вновь стал интересным для инвесторов, были реализованы несколько значительных сделок по покупке как парков вагонов, так и акций ж/д операторов. «ТрансФин-М» - исторически прибыльная компания, а в 2018 году в связи с весьма благоприятной конъюнктурой произошел еще более значительный рост выручки и доходности операций. Так, по итогам 6 месяцев текущего года выручка по РСБУ по сравнению с аналогичным

периодом прошлого года выросла на 28% и достигла 20,2 млрд рублей, чистая прибыль компании за этот же период составила 873 млн рублей, что выше прибыли первого полугодия прошлого года на 62%. Данный момент является благоприятным для вывода акций компании на биржу.

По словам Дмитрия Зотова, в связи привлечением финансирования за счет выпуска облигаций «ТрансФин-М» является прозрачной компанией и соблюдает все требования, предъявляемые биржей к публичным компаниям. Надежность компании для кредиторов и инвесторов также подтверждается кредитными рейтингами. Так, феврале рейтинговое агентство Standard & Poor's подтвердило долгосрочный кредитный рейтинг «ТрансФин-М» по международной шкале на уровне «В» с позитивным прогнозом. В июле Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА) подтвердило компании рейтинг A-(Ru), отметив при этом улучшающееся качество лизингового портфеля, хороший запас по капиталу и адекватную оценку бизнес-профиля.

Источник: <http://www.transfin-m.ru/about/news/1437/>

Банк России принял решение о государственной регистрации дополнительного выпуска и регистрации проспекта акций «ТрансФин-М»

12.09.2018

12.09.2018, Москва - 10 сентября 2018 года Банк России принял решение о государственной регистрации дополнительного выпуска и регистрации проспекта обыкновенных именных бездокументарных акций ПАО «ТрансФин-М», размещаемых путем конвертации в дополнительные акции облигаций, конвертируемых в дополнительные акции, номинальной стоимостью 0,1 (Ноль целых одна десятая) рубля каждая, в количестве 24 150 000 000 (Двадцать четыре миллиарда сто пятьдесят миллионов) штук. Государственный регистрационный номер дополнительного выпуска 1-01-50156-А-004D.

В результате данного решения в уставный капитал компании будет конвертирован второй выпуск конвертируемых облигаций (регистрационный номер 4-02-50156-А) общей номинальной стоимостью 3,5 млрд рублей. В 2017 году уставный капитал компании также был увеличен в общей сложности на 5,4 млрд рублей.

Высокий размер капитала позволяет компании помимо финансового лизинга работать в сегменте операционного бизнеса, который является более маржинальным, но требует от лизингодателя большего участия собственными средствами. Сегодня стратегия компании направлена на реализацию экономической модели «первой и последней мили на железной дороге». Основной стратегической задачей компании является развитие глубоких компетенций в ключевых отраслях. Компания уже сформировала сильные компетенции в железнодорожной отрасли. «ТрансФин-М» помимо финансового лизинга предоставляет парк универсальных полувагонов, крытых вагонов и цистерн в аренду, а также оказывает участникам отрасли услуги по перевозке грузов и ремонту подвижного состава. В данный момент стратегическим фокусом является расширение деятельности в смежные с ж/д отрасли и предоставление грузовладельцам полного спектра логистических услуг.

В 2017 и 2018 гг. на рынке грузовых железнодорожных перевозок происходит значительный рост доходности оперирования практически по всем типам подвижного состава. Благодаря этому фактору, а также комфортным ставкам по привлекаемым финансовым ресурсам «ТрансФин-М» демонстрирует рост прибыльности по стандартам российского бухгалтерского учета. Модель бизнеса компании, включающая в себя как финансовый лизинг и аренду, так и самостоятельное оперирование подвижным составом, позволяет сохранять устойчивый денежный поток по лизинговому портфелю в период рыночных колебаний, а на этапе высокого рынка – максимизировать доходность.

По итогам 6 месяцев 2018 года уставный капитал компании составляет 10,8 млрд рублей, при этом собственный капитал по международным стандартам финансовой отчетности достиг 23 млрд рублей.

Источник: <http://www.transfin-m.ru/about/news/1439/>

В результате конвертации облигаций в акции компании уставный капитал «ТрансФин-М» вырос на 2,4 млрд рублей

10.10.2018

08 октября 2018 года лизинговая компания ПАО «ТрансФин-М» завершила процесс конвертации облигаций серии 28 в дополнительные обыкновенные именные бездокументарные акции номинальной стоимостью 0,1 (Ноль целых одна десятая) рубля каждая, в количестве 24 150 000 000 (Двадцать четыре миллиарда сто пятьдесят миллионов) штук. В результате конвертации облигационного выпуска номинальным объемом 3,5 млрд рублей уставный капитал увеличился на 2,4 млрд рублей.

Ранее 10 сентября Банк России зарегистрировал дополнительный выпуск обыкновенных именных бездокументарных акций ПАО «ТрансФин-М», государственный регистрационный номер дополнительного выпуска 1-01-50156-А-004D.

Конвертация осуществлена в соответствии с условиями выпуска облигаций. Так в 2014-2016 гг. компанией были размещены три выпуска облигаций на общую сумму 10 млрд. рублей, конвертируемых в обыкновенные акции общества через три года с момента размещения. В 2017 году был конвертирован первый выпуск конвертируемых облигаций, в этом году - второй. В 2019 году в акции компании также будут конвертированы облигации третьего выпуска на сумму 3,5 млрд рублей, – отмечает генеральный директор ПАО «ТрансФин-М». В результате конвертации облигаций в этом году уставный капитал «ТрансФин-М» вырос до 13,2 млрд рублей. В 2017 году акционер дважды увеличивал уставный капитал в общей сложности на 5,4 млрд рублей. Высокий размер капитала дает компании возможность помимо финансового лизинга работать в сегменте операционного бизнеса, который является более маржинальным, но требует от лизингодателя большего участия собственными средствами.

Модель бизнеса компании, включающая в себя как финансовый лизинг и аренду, так и самостоятельное оперирование подвижным составом, позволяет сохранять устойчивый денежный поток по лизинговому портфелю в период рыночных колебаний, а на этапе высокого рынка – максимизировать доходность. Благодаря росту доходности на рынке грузовых железнодорожных перевозок в 2017 и 2018 гг., а также комфортным ставкам по привлекаемым финансовым ресурсам, «ТрансФин-М» демонстрирует значительный рост прибыльности бизнеса. Так за 6 месяцев 2018 года прибыль по МСФО выросла на 57% по сравнению с аналогичным периодом 2017 года и составила 1,3 млрд рублей, нераспределенная прибыль за 6 месяцев 2018 года выросла на 18% и составила 7,4 млрд рублей, размер собственных средств с учетом накопленной прибыли достиг 23 млрд рублей.

<http://www.transfin-m.ru/about/news/1442/>

26.11.2018

26.11.2018, Москва – процедура увеличения уставного капитала «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 мае 2018 года Совет директоров «ТрансФин-М» принял решение об увеличении уставного капитала компании на 2,4 млрд рублей. Данное решение принято в целях реализации программы увеличения уставного капитала путем выпуска облигаций, конвертируемых в акции, принятой Советом директоров в 2014 году. В рамках программы в 2014-2016 гг. компанией были размещены три выпуска облигаций, конвертируемых в обыкновенные акции общества через три года с даты выпуска, на общую сумму 10 млрд рублей. Так, в декабре прошлого года облигации первого выпуска уже были конвертированы в обыкновенные акции общества.

В октябре этого года лизинговая компания «ТрансФин-М» завершила процесс конвертации облигаций серии 28 в дополнительные обыкновенные именные бездокументарные акции номинальной стоимостью 0,1 (ноль целых одна десятая) рубля каждая, в количестве 24 150 000 000 (двадцать четыре миллиарда сто пятьдесят миллионов) штук. В результате конвертации облигационного выпуска номинальным объемом 3,5 млрд рублей уставный капитал компании увеличился на 2,4 млрд рублей. В ноябре соответствующие изменения были внесены в устав компании.

В результате конвертации облигаций в этом году уставный капитал «ТрансФин-М» вырос до 13,2 млрд рублей. При этом собственный капитал компании по МСФО по итогам первого полугодия составляет порядка 23 млрд рублей, что соответствует достаточности капитала на уровне 15%. Высокий размер капитала дает возможность помимо финансового лизинга работать в сегменте операционного лизинга, который является более маржинальным, но требует от лизингодателя большего участия собственными средствами. Модель бизнеса компании, включающая в себя финансовый лизинг, аренду и самостоятельное оперирование подвижным составом, позволяет сохранять устойчивый денежный поток по лизинговому портфелю в период рыночных колебаний, а на этапе высокого рынка – максимизировать доходность.

<http://www.transfin-m.ru/about/news/1447/>

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

- Дополнительное соглашение № 22 от 14 февраля 2019 года к договору № 01/08 от «10» декабря 2013 года об оценке имущества, составляющего закрытый паевой инвестиционный фонд на оказание услуг по оценке рыночной стоимости между ЗАО УК «РВМ Капитал» Д.У. ЗПИФ смешанных инвестиций «РВМ Капитальный» и ООО «Эккона-Оценка».
- Устав ПАО «ТрансФин - М»;
- Бухгалтерская отчетность за 2014-2017 гг. и по состоянию на 30.09.2018 г.
- Расшифровки статей баланса по состоянию на 30.09.2018 г.

- Информация, представленная на официальном сайте Общества: <http://www.transfin-m.ru>;
- Информация представленная на сервере раскрытия информации: <http://www.e-disclosure.ru/>.

8.1.7. Анализ достаточности и достоверности информации

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

Проведенный анализ и сделанные выводы представлены ниже.

Анализ достаточности информации.

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

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

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

Анализ достоверности информации.

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

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

Допущение. 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.

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

9. АНАЛИЗ ФИНАНСОВО-ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

9.1. Схема проведения анализа

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

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

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

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

Источники информации

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

Форма №1 по ОКУД «Бухгалтерский баланс» за 2014-2017 г.г. и по состоянию на 30.09.2018г.
Форма №2 «Отчет о прибылях и убытках» за 2014-2017 г.г. и по состоянию на 30.09.2018г.

Методы анализа

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

9.2. Характеристика общей направленности финансово-хозяйственной деятельности

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

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

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

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

Таблица 9.1. Анализ актива и пассива баланса

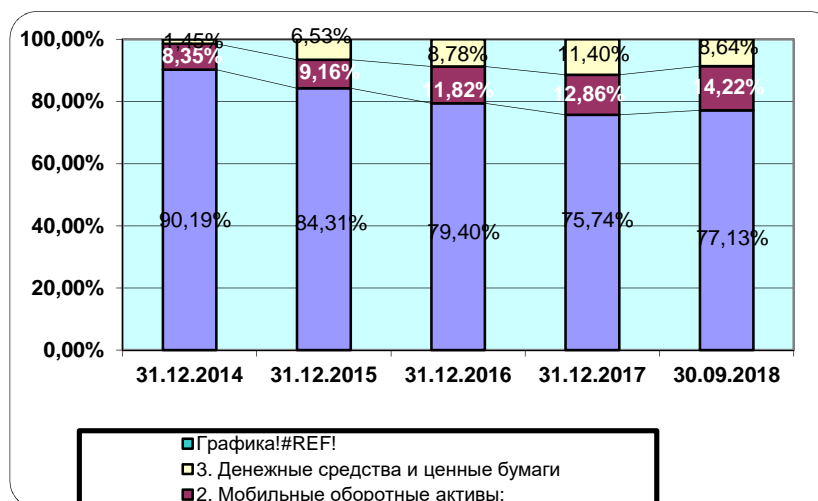
Актив	По состоянию на 31.12.2014		По состоянию на 31.12.2015		По состоянию на 31.12.2016		По состоянию на 31.12.2017		По состоянию на 30.09.2018	
	тыс. руб.	% к итогу	тыс. руб.	% к итогу	тыс. руб.	% к итогу	тыс. руб.	% к итогу	тыс. руб.	% к итогу
1. Имобилизованные активы	96 577 339	90,19%	96 610 310	84,31%	103 579 349	79,40%	115 528 854	75,74%	118 380 913	77,13%
2. Мобильные оборотные активы:	8 944 834	8,35%	10 491 617	9,16%	15 420 890	11,82%	19 621 980	12,86%	21 830 246	14,22%
запасы и затраты	701 285	0,65%	128 682	0,11%	1 666 255	1,28%	2 363 930	1,55%	2 219 329	1,45%
дебиторская задолженность	7 606 175	7,10%	9 757 747	8,52%	12 857 922	9,86%	16 251 859	10,65%	18 527 504	12,07%
прочие оборотные активы	637 374	0,60%	605 188	0,53%	896 713	0,69%	1 006 191	0,66%	1 083 413	0,71%
3. Денежные средства и ценные бумаги	1 554 760	1,45%	7 487 528	6,53%	11 446 740	8,78%	17 389 850	11,40%	13 266 947	8,64%
Итого имущества	107 076 933	100,00%	114 589 455	100,00%	130 446 979	100,00%	152 540 684	100,00%	153 478 106	100,00%

Пассив	По состоянию на	По состоянию на	По состоянию на	По состоянию на	По состоянию на
--------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------

	31.12.2014		31.12.2015		31.12.2016		31.12.2017		30.09.2018	
	тыс. руб.	% к итогу	тыс. руб.	% к итогу	тыс. руб.	% к итогу	тыс. руб.	% к итогу	тыс. руб.	% к итогу
1. Собственный капитал	8 232 739	7,69%	9 266 736	8,09%	10 029 594	7,69%	17 129 405	11,23%	18 775 946	12,23%
2. Заемный капитал:	98 844 194	92,31%	105 322 719	91,91%	120 417 387	92,31%	135 411 279	88,77%	134 702 162	87,77%
долгосрочные обязательства	70 559 240	65,90%	87 160 444	76,06%	93 474 001	71,66%	109 406 703	71,72%	94 241 059	61,40%
краткосрочные кредиты и займы	12 858 692	12,01%	12 971 805	11,32%	20 064 175	15,38%	20 459 395	13,41%	33 360 061	21,74%
кредиторская задолженность	8 143 096	7,60%	3 945 753	3,44%	5 524 380	4,23%	4 684 390	3,07%	6 238 619	4,06%
прочие заемные средства	7 283 166	6,80%	1 244 717	1,09%	1 354 831	1,04%	860 791	0,56%	862 423	0,56%
Итого источников имущества	107 076 933	100,00%	114 589 455	100,00%	130 446 981	100,00%	152 540 684	100,00%	153 478 108	100,00%

Таблица наглядно демонстрирует, что **величина активов** ПАО «ТрансФин - М» за период 2014-3 кв.2018 гг. имела тенденцию к увеличению. Активы общества на протяжении рассматриваемого периода увеличились за счет роста статей «Доходные вложения в материальные ценности», «Финансовые вложения», «Дебиторская задолженность». По состоянию на 30.09.2018г. самую большую долю активов ПАО «ТрансФин - М» составляет статья «Доходные вложения в материальные ценности» (68,30%). Все внеоборотные активы Общества составляют 77,13% в общей структуре баланса.

Структура активов



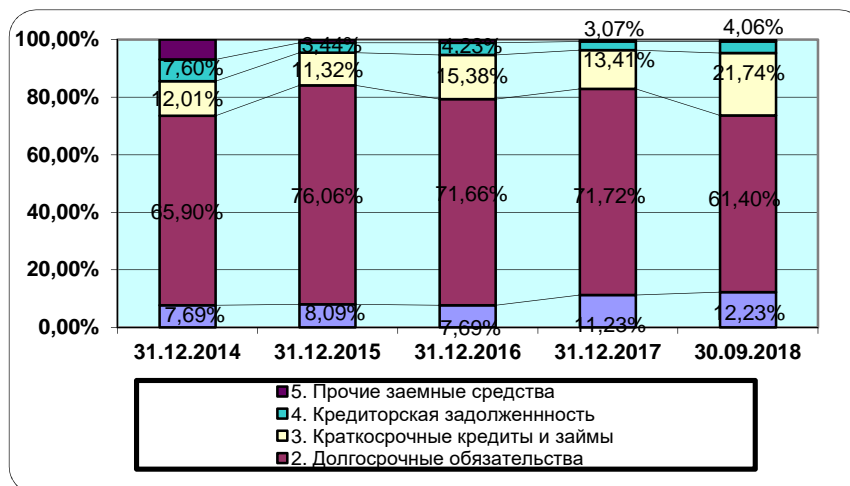
Пассивы

Собственный капитал в течение анализируемого периода имеет положительную величину. По состоянию на 30.09.2018 г. величина собственного капитала ПАО «ТрансФин - М» составляла 18 775 946 тыс. руб. (12,23%), в том числе нераспределенная прибыль 7 375 946 тыс. рублей.

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

В Таблице 9.1 структурно представлен баланс предприятия, откуда видно, что источником финансовых ресурсов ПАО «ТрансФин - М» являются заемные средства. Структура пассивов в течение анализируемого периода свидетельствует о преобладающей доле заемного капитала в общем объеме финансовых ресурсов. По состоянию на 30.09.2018 г. задолженность составляет 87,77%. Наличие такого уровня задолженности непосредственно связано с деятельностью Компании – лизинговая деятельность.

Структура пассивов



Выводы: В течение анализируемого периода четко выявилась тенденция постоянства соотношения доли внеоборотных активов и доли оборотных активов в структуре ресурсов компании. Доля внеоборотных активов составляет около 77% на дату оценки. Доля «Собственного капитала» чуть более 12% по состоянию на 30.09.2018 г. На протяжении всего рассматриваемого периода доля собственного капитала постепенно увеличивается, в том числе и за счет нарастания нераспределенной прибыли Общества.

9.3. Анализ ликвидности баланса

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

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

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

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

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

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

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

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

Пассивы баланса группируются по степени срочности их оплаты.

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

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

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

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

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

Таблица 9.2 Анализ ликвидности баланса

Активы	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	30.09.2018
A1	1 554 760	7 487 528	11 446 740	17 389 850	13 266 947
A2	7 606 175	9 757 747	12 857 922	16 251 859	18 527 504
A3	637 374	605 188	896 713	1 006 191	1 083 413
A4	96 577 339	96 610 310	103 579 349	115 528 854	118 380 913
Пассивы	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	30.09.2018
П1	8 143 096	3 945 753	5 524 380	4 684 390	6 238 619
П2	12 880 953	13 003 497	20 473 022	20 565 510	33 414 586
П3	77 572 854	85 777 397	93 613 593	109 350 501	94 087 174
П4	8 232 739	9 266 736	10 029 594	17 129 405	18 775 946

Баланс считается абсолютно ликвидным, если имеют место следующие соотношения:

$$A1 \geq P1$$

$$A2 \geq P2$$

$$A3 \geq P3$$

$$A4 \leq P4$$

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

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

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

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

9.4. Анализ финансовой устойчивости

Коэффициентный анализ финансового состояния Предприятия включал в себя следующие процедуры.

Анализ платежеспособности.

Анализ финансовой устойчивости.

Анализ рентабельности.

Анализ деловой активности.

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

Основные показатели финансовой устойчивости предприятия

Показатель	Описание показателя и его нормативное значение	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	30.09.2018	Изменение показателя
1. Коэффициент автономии	Отношение собственного капитала к общей сумме капитала.	0,08	0,08	0,08	0,11	0,12	0,05
2. Коэффициент финансового левериджа	Отношение заемного капитала к собственному.	12,01	11,37	12,01	7,91	7,17	-4,83
3. Коэффициент обеспеченности собственными	Отношение собственных оборотных средств к оборотным активам. Нормальное значение: 0,1 и более.	-8,41	-4,86	-3,48	-2,66	-2,84	5,58

Показатель	Описание показателя и его нормативное значение	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	30.09.2018	Изменение показателя
оборотными средствами							
4. Индекс постоянного актива	Отношение стоимости внеоборотных активов к величине собственного капитала организации.	11,73	10,43	10,33	6,74	6,30	-5,43
5. Коэффициент покрытия инвестиций	Отношение собственного капитала и долгосрочных обязательств к общей сумме капитала.	0,74	0,84	0,79	0,83	0,74	0,00
6. Коэффициент маневренности собственного капитала	Отношение оборотных средств к источникам собственных средств. Нормальное значение: 0,05 и более.	-10,73	-9,43	-9,33	-5,74	-5,30	5,43
7. Коэффициент мобильности имущества	Отношение оборотных средств к стоимости всего имущества. Характеризует отраслевую специфику организации.	0,10	0,16	0,21	0,24	0,23	0,13
8. Коэффициент мобильности оборотных средств	Отношение наиболее мобильной части оборотных средств (денежных средств и финансовых вложений) к общей стоимости оборотных активов.	0,148	0,416	0,426	0,470	0,378	0,23
9. Коэффициент обеспеченности запасов	Отношение оборотных средств к стоимости запасов. Нормальное значение: 0,5 и более.	-30,31	-1,53	-0,06	7,25	-2,93	27,38
10. Коэффициент краткосрочной задолженности	Отношение краткосрочной задолженности к общей сумме задолженности.	0,29	0,17	0,22	0,19	0,30	0,01

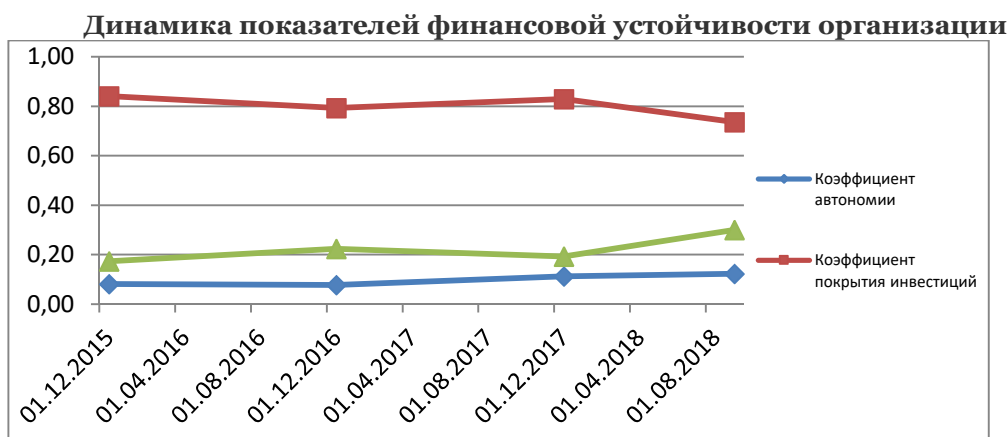
Коэффициент автономии организации на 30.09.2018 г. составил 0,12. Данный коэффициент характеризует степень зависимости организации от заемного капитала. Полученное здесь значение говорит о слишком высокой зависимости ПАО «ТрансФин - М» от заемных денежных средств (собственный капитал составляет 12% в общем капитале организации). Коэффициент автономии в течение анализируемого периода чуть увеличился (+0,05).

За весь рассматриваемый период коэффициент покрытия инвестиций оставался практически на одном уровне. Значение коэффициента на 30.09.2018 полностью соответствует нормативному значению.

На 30.09.2018г. значение коэффициента обеспеченности материальных запасов можно характеризовать как не соответствующее нормальному, значение -2,93.

По коэффициенту краткосрочной задолженности видно, что величина краткосрочной кредиторской задолженности организации значительно меньше величины долгосрочной задолженности (30% и 70% соответственно, в общем объеме задолженности). За весь рассматриваемый период значение данного показателя увеличилось (+0,01). Это говорит о том, что Общество пока справляется со своими обязательствами.

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



9.4.1. Анализ платежеспособности

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Значения показателей приведены в таблице 9.3.

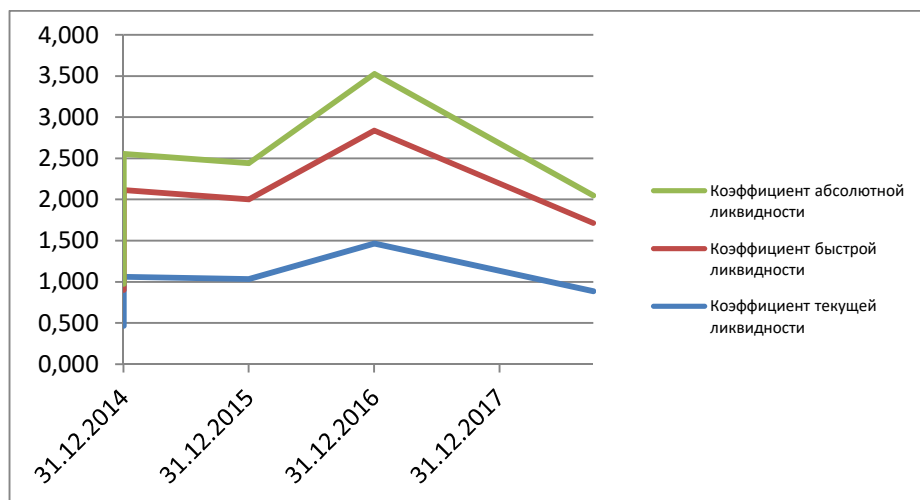
Таблица 9.3 Результаты расчетов показателей платежеспособности, ед.

Оценка ликвидности		31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
Коэффициент текущей ликвидности	Характеризует, в какой степени все краткосрочные обязательства предприятия обеспечены текущими активами. Показывает, сколько рублей текущих активов приходится на один рубль краткосрочных пассивов	0,466	1,053	0,969	1,372	0,829
Коэффициент быстрой ликвидности	Характеризует в какой степени предприятие способно погасить краткосрочные обязательства, используя ден. средства, краткосрочные фин. вложения и дебиторскую задолженность	0,436	1,02	0,93	1,33	0,80
Коэффициент абсолютной ликвидности	Показывает, какая часть краткосрочных обязательств может быть погашена в кратчайшие сроки.	0,074	0,44	0,44	0,69	0,33
Коэффициент соотношения заемных и	Показывает, сколько заемных средств привлекло предприятие на 1 рубль	12,01	11,37	12,01	7,91	7,17

Оценка ликвидности		31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	30.09.2018
собственных средств	вложенных в активы собственных средств.					

Вывод: Как видно из таблицы выше, коэффициенты ликвидности соответствуют нормативным значениям.

Динамика коэффициентов ликвидности



9.4.2. Оборотные активы.

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

$$СОС = СК - ВА, \text{ где}$$

СК- собственный капитал предприятия;

ВА- величина внеоборотных активов предприятия .

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

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

Тогда величина собственных оборотных средств предприятия составит:

$$СОС = (СК + ДП) - ВА, \text{ где}$$

ДП- долгосрочные обязательства предприятия.

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

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

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

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

Расчет производится по формулам:

$$ТФП = (ТА - ДС - КФВ) - КЗ,$$

ТА- текущие активы;

ДС- денежные средства;

КФВ- краткосрочные финансовые вложения;

КЗ- кредиторская задолженность.

$$ТФП = (ТМЗ + Дзк + Ап) - КЗ,$$

ТМ- товарно-материальные запасы;

ДЗк- краткосрочная дебиторская задолженность;

Ап- прочие оборотные активы.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Таблица 9.4 Результаты расчетов показателей оборотоспособности

--	--	--	--	--	--

СОС	-88344600	-87343574	-93549755	-98399449	-99604967
СДОС	-17785360	-183130	5 448 626	15 691 644	874 711
ТФП	801 738	6 545 864	9 896 510	14 937 590	15 591 627
ООС	60 916 976	90 923 067	104 447 007	129 782 737	101 354 389
ЗИЗ	701 285	128682	1666255	2363930	2219329
Ф1 (рассчитан без учета долгосрочных и краткосрочных пассивов)	-88 344 600	-87 343 574	-93 549 755	-98 399 449	-99 604 967
Ф2 (рассчитан с учетом долгосрочных пассивов; фактически равен чистому оборотному капиталу, Net Working Capital)	-17 785 360	-183 130	5 448 626	15 691 644	874 711
Ф3	60 215 691	90 794 385	102 780 752	127 418 807	99 135 060

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

9.4.3. Оценка деловой активности

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

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

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

Таблица 9.5 Коэффициенты, характеризующие деловую активность предприятия

Показатель	2014-2014	2015-2015	2016-2016	2017-2017	2018-2018
Коэффициент оборачиваемости активов, (капиталоотдача)	0,17	0,16	0,17	0,30	0,25
Оборачиваемость активов, дней	2106	2247	2124	1200	1088
Коэффициент оборачиваемости собственного капитала	2	2	2	3	2
Оборачиваемость собственного капитала, дней	168	177	167	115	128
Коэффициент оборачиваемости товарно-материальных запасов по затратам на производство	53,98	75,52	37,37	32,33	26,38
Оборачиваемость товарно-материальных запасов по затратам на производство, дней	7	5	10	11	10
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	2,37	2,07	1,86	2,96	2,21
Оборачиваемость дебиторской задолженности, дней	154	176	196	123	124
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	3,23	2,98	4,45	8,43	7,03
Оборачиваемость кредиторской задолженности, дней	113	123	82	43	39

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

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

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

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

Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности характеризует кредитную политику предприятия и уровень организации финансовых отношений с потребителями продукции. Показывает среднее число дней, требуемое для взыскания задолженности. Чем меньше это число, тем быстрее дебиторская задолженность обращается в денежные средства, а

следовательно повышается ликвидность оборотных средств предприятия. Высокое значение коэффициента может свидетельствовать о трудностях со взысканием средств по счетам дебиторов. Как уже указывалось выше, долгий период оборачиваемости ДЗ может быть связан со спецификой деятельности Компании.

Рассчитывается по формуле:

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

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

Рассчитывается по формуле:

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

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

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

9.4.4. Оценка рентабельности

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

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

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

Таблица 9.6 Показатели рентабельности

Показатель	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	30.09.2018
Рентабельность активов	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
Рентабельность основных средств	7,76	11,92	28,72	34,28	45,49
Рентабельность продаж	57,77%	58,50%	54,16%	35,56%	43,95%
Рентабельность собственного капитала	14,35%	11,82%	10,60%	10,01%	11,10%
Период окупаемости собственного капитала	7	8	9	10	9
Коэффициент чистой рентабельности	0,07	0,06	0,05	0,03	0,05

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

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

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

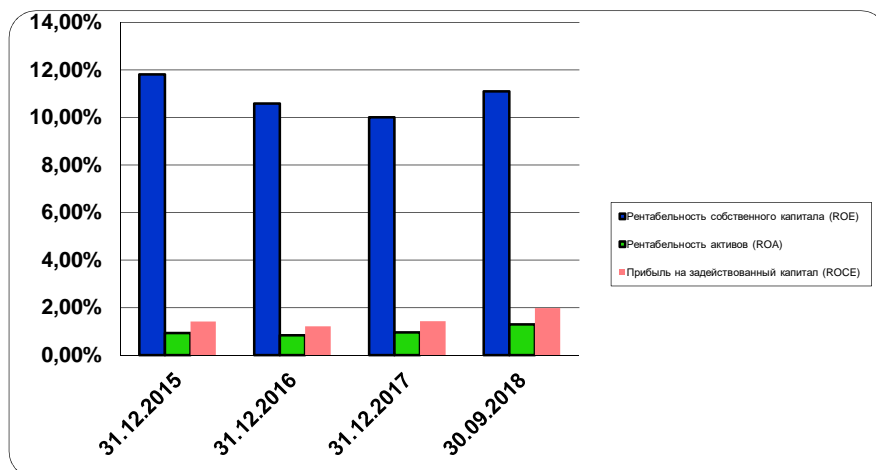
В следующей таблице представлена рентабельность использования вложенного в предпринимательскую деятельность капитала.

Показатель рентабельности	Расчет показателя	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	30.09.2018
Рентабельность собственного капитала (ROE)	Отношение чистой прибыли к средней величине собственного капитала.	11,82%	10,60%	10,01%	11,10%
Рентабельность активов (ROA)	Отношение чистой прибыли к средней стоимости активов.	0,93%	0,83%	0,96%	1,30%
Прибыль на задействованный капитал (ROCE)	Отношение прибыли до уплаты процентов и налогов (ЕБИТ) к собственному капиталу и долгосрочным обязательствам.	1,42%	1,21%	1,43%	1,99%

За 9 мес 2018 год каждый рубль собственного капитала организации обеспечил прибыль в размере 11,10 руб.

Рентабельность активов демонстрирует достаточно низкое значение.

Динамика показателей рентабельности активов и капитала



Вывод: Коэффициент рентабельности продаж находится на уровне не менее 43% - предприятие считается высокорентабельным.

9.4.5. Анализ кредитоспособности заемщика

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

Показатель	Фактическое значение	Категория	Вес показателя	Расчет суммы баллов	Справочно: категории показателя		
					1 категория	2 категория	3 категория
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,335	1	0,05	0,05	0,1 и выше	0,05-0,1	менее 0,05
Коэффициент промежуточной (быстрой) ликвидности	0,83	1	0,1	0,1	0,8 и выше	0,5-0,8	менее 0,5
Коэффициент текущей ликвидности	0,89	3	0,4	1,2	1,5 и выше	1,0-1,5	менее 1,0
Коэффициент наличия собственных средств (кроме торговых и лизинговых организаций)	3,91	1	0,2	0,2	0,4 и выше	0,25-0,4	менее 0,25
Рентабельность продукции	0,80	1	0,15	0,15	0,1 и выше	менее 0,1	нерентаб.
Рентабельность деятельности предприятия	0,05	2	0,1	0,2	0,06 и выше	менее 0,06	нерентаб.
Итого	x	x	1	1,9			

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

- первоклассные – кредитование которых не вызывает сомнений (сумма баллов до 1,25);
- второго класса – кредитование требует взвешенного подхода (свыше 1,25 но меньше 2,35);

- третьего класса – кредитование связано с повышенным риском (2,35 и выше).
В данном случае сумма баллов равна 1,90. Это значит, что организация может рассчитывать на получение банковского кредита, однако кредитование требует взвешенного подхода.

9.4.6. Оценка вероятности банкротства

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

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

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

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

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

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

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

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

А также двухфакторная модель Э. Альтмана

Двухфакторная модель оценки вероятности банкротства предприятия

	31.12.2017	30.09.2018
$Z = -0,3877 - 1,0736 * K_{тл} + 0,579 * K_{зс} =$	-1,454	-0,770
К _{тл} - коэффициент текущей ликвидности	1,47	0,83
К _{зс} - отношение заемных средств к валюте баланса	0,89	0,88

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

Если $Z > 0$ - вероятно банкротство.

Выводы:

По состоянию на 30.09.2018 года показатель Z ниже нуля, что говорит о том, что Общество является платежеспособным.

9.5. Достаточность капитала

Группа осуществляет активное управление капиталом с тем, чтобы покрыть риски, неотъемлемо связанные с ее деятельностью. В течение 2017 года и 3 кварталов 2018 года Группа полностью соблюдала все внешние требования в отношении капитала. Основная цель управления капиталом для Группы состоит в обеспечении соблюдения Группой внешних требований в отношении капитала и поддержания высокого кредитного рейтинга и нормативов достаточности капитала, необходимых для осуществления деятельности и максимизации стоимости.

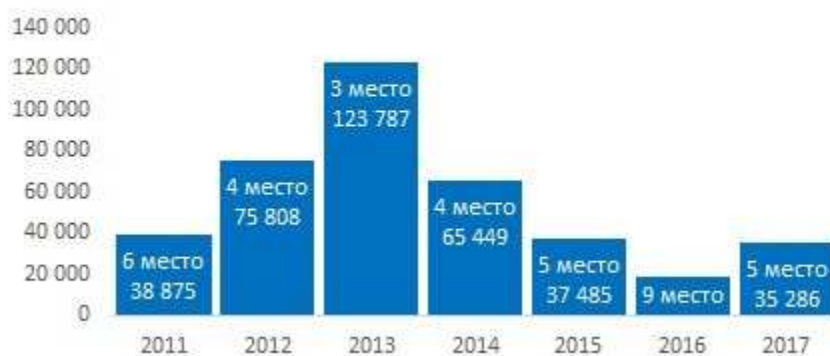
Группа управляет структурой своего капитала и корректирует ее в свете изменений в экономических условиях и характеристиках риска осуществляемых видов деятельности. В целях поддержания или изменения структуры капитала Группа может скорректировать сумму распределения чистой прибыли для выплаты акционерам.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

Группа контролирует уровень капитала при помощи коэффициента финансовой устойчивости, представляющего собой отношение чистой задолженности к общей сумме капитала плюс чистая задолженность. В состав чистой задолженности Группа включает средства кредитных организаций, займы полученные, выпущенные долговые ценные бумаги, кредиторскую

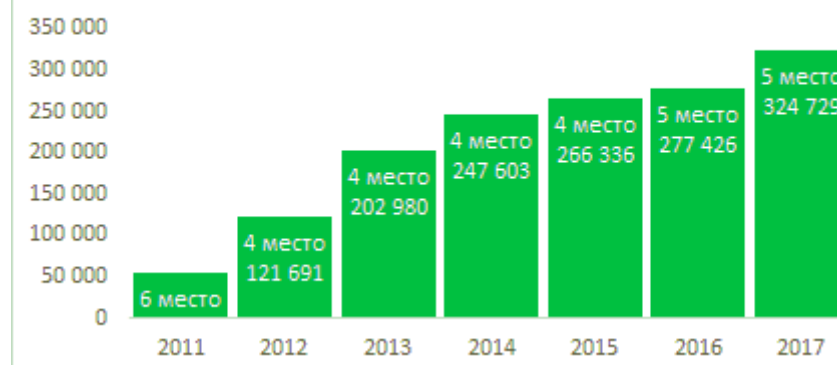
задолженность перед поставщиками и обязательства по договорам финансового лизинга минус денежные средства и их эквиваленты. Общая сумма капитала включает уставный капитал и нераспределенную прибыль (непокрытый убыток), компонент капитала конвертируемых облигаций и переоценку валютных статей от операций иностранных дочерних компаний.

В 2017 году "ТрансФин-М" вошёл в ТОП-5 компаний на российском лизинговом рынке (по данным рейтингового агентства "Эксперт РА"):

Объем нового бизнеса, млн руб.

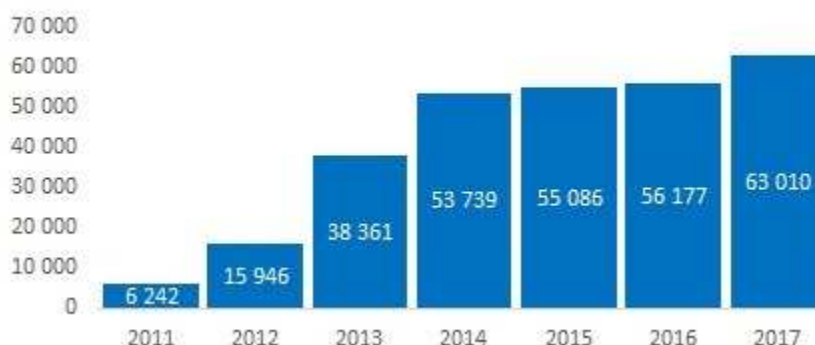


Объем лизингового портфеля, млн руб.



В 2017 году был увеличен вагонный парк:

Величина вагонного парка, ед.



В 2016 году "ТрансФин-М" занял [46-е место](http://www.transfin-m.ru/about/results/) среди европейских лизинговых компаний, по данным рейтингового агентства [Leaseurope](http://www.transfin-m.ru/about/results/).
<http://www.transfin-m.ru/about/results/>

9.6. Общие выводы по финансовому анализу предприятия

Структура активов, демонстрирующая высокую долю внеоборотных активов – «Доходные вложения в материальные ценности» в активе, и высокая доля заемного капитала в пассиве, и

динамика финансовых результатов ПАО «ТрансФин - М», обусловлена спецификой компании как компании, занимающейся лизинговой деятельностью.

В течение анализируемого периода четко выявилась тенденция постоянства соотношения доли внеоборотных активов и доли оборотных активов в структуре ресурсов компании. Доля внеоборотных активов составляет около 77% на дату оценки. Доля «Собственного капитала» имеет положительную величину и составляет 12,23%.

Показатели ликвидности компании находятся на уровне нормативного. Финансовая устойчивость компании средняя. Компания ПАО «ТрансФин - М» характеризуется высоким уровнем финансовой зависимости, рентабельность продаж – высокая. По состоянию на дату оценки вся задолженность составляет 87,77% пассива компании. В обязательствах основную долю составляют долгосрочные обязательства (70% в общей структуре всех обязательств Общества).

Коэффициент финансовой устойчивости составляет более 80%.

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

Ключевые показатели отчетности за 9 месяцев 2018 года:

- выручка составила 38,4 млрд рублей, увеличившись по сравнению с 9 месяцами 2017 годом на 25%;

- валовая прибыль составила 17,1 млрд рублей, что выше аналогичного показателя за 9 месяцев 2017 года на 43%;

- чистая прибыль по РСБУ составила 1,992 млрд рублей, что выше аналогичного показателя за 9 месяцев 2017 года в 2,1 раза;

- нераспределенная прибыль составила 7,4 млрд рублей.

Рост прибыльности бизнеса по итогам 9 месяцев, значительно превышающий запланированный в бюджете на текущий год, обусловлен сохранением высоких ставок в сегменте оперирования грузовыми вагонами. Так на протяжении года ставки доходности полувагонов держатся на уровне 1 850 – 1 950 рублей в сутки, рост доходности по крытым вагонам составил 40%, по другим типам вагонов – от 20 до 40%. Наличие собственного операторского бизнеса позволило компании на этапе высокого рынка максимизировать доходность лизингового портфеля.

Благодаря инвестиционной привлекательности, устойчивости компании и взвешенной бизнес-стратегии, ПАО «ТрансФин-М» успешно работает на рынках заемного капитала, привлекая финансирование как на банковском рынке, так и на рынке ценных бумаг. Надежность компании подтверждается российскими и международными кредитными рейтингами, а также доверием со стороны инвесторов и кредиторов.

10. Анализ рыночной ситуации

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

10.1. Анализ внешних факторов

Основные тенденции социально-экономического развития РФ Основные экономические показатели Российской Федерации

	Ноябрь 2018г.	В % к		Январь-ноябрь 2018г. в % к январю-ноябрю 2017г.	Справочно		
		ноябрю 2017г.	октябрю 2018г.		ноябрь 2017г. в % к ноябрю 2016г.	октябрю 2017г.	январь-ноябрь 2017г. в % к январю-ноябрю 2016г.
Валовой внутренний продукт, млрд.рублей	74093,3 ¹⁾	101,6 ²⁾			101,8 ³⁾		
Индекс промышленного производства ⁴⁾		102,4	99,8	102,9	98,5	101,1	102,5
Продукция сельского хозяйства, млрд.рублей ⁵⁾	481,1	96,1	59,1	99,2	102,1	68,8	103,1
Грузооборот транспорта, млрд.т-км	474,8	102,4	97,2	102,7	101,3	96,4	106,0
в том числе железнодорожного транспорта	220,2	104,3	98,9	104,3	105,8	98,0	106,5
Оборот розничной торговли, млрд.рублей	2763,1	103,0	99,8	102,6	103,1	98,8	101,1
Объем платных услуг населению, млрд.рублей	807,5	102,1	101,5	102,6	99,6	100,8	100,2
Внешнеторговый оборот, млрд.долларов США	62,9 ⁶⁾	118,6 ⁷⁾	107,8 ⁸⁾	119,5 ⁹⁾	123,6 ⁷⁾	103,4 ⁸⁾	125,5 ⁹⁾
в том числе:							
экспорт товаров	41,3	130,8	107,5	128,1	127,6	102,5	126,2
импорт товаров	21,6	100,5	108,3	106,7	118,3	104,6	124,5
Инвестиции в основной капитал, млрд.рублей	10222,6 ¹⁰⁾	104,1 ²⁾			103,0 ³⁾		
Индекс потребительских цен		103,8	100,5	102,7	102,5	100,2	103,8
Индекс цен производителей промышленных товаров ¹⁾		116,8	100,7	111,9	108,0	100,9	107,6
Реальные располагаемые денежные доходы ^{11),12)}		97,1	97,1	100,4 ¹³⁾	100,4	100,3	98,5 ¹³⁾
Среднемесячная начисленная заработная плата работников организаций ¹¹⁾ :							
номинальная, рублей	42750	108,6	101,0	110,3	108,4	101,3	107,2
реальная		104,6	100,5	107,4	105,8	101,1	103,3
Общая численность безработных (в возрасте 15 лет и старше), млн.человек	3,7 ¹⁴⁾	94,0	101,2	91,9	94,5 ¹⁵⁾	100,7	93,4 ¹⁵⁾
Численность официально зарегистрированных безработных (по данным Роструда), млн.человек	0,7	90,3	104,7	87,3	86,3	103,5	85,2

1) Данные за январь-сентябрь 2018г. (первая оценка). 2) Январь-сентябрь 2018г. в % к январю-сентябрю 2017 года. 3) Январь-сентябрь 2017г. в % к январю-сентябрю 2016 года. 4) По видам деятельности "Добыча полезных ископаемых", "Обрабатывающие производства", "Обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха", "Водоснабжение; водоотведение, организация сбора и утилизации отходов, деятельность по ликвидации загрязнений". 5) Индексы рассчитаны с учетом окончательных итогов о производстве продукции сельского хозяйства за 2017г., пересчитанных по итогам Всероссийской сельскохозяйственной переписи 2016 года. 6) Данные за октябрь 2018 года. 7) Октябрь 2018г. и октябрь 2017г. в % к соответствующему периоду предыдущего года, в фактически действовавших ценах. 8) Октябрь 2018г. и октябрь 2017г. в % к предыдущему месяцу, в фактически действовавших ценах. 9) Январь-октябрь 2018г. и январь-октябрь 2017г. в % к соответствующему периоду предыдущего года, в фактически действовавших ценах. 10) Данные за январь-сентябрь 2018 года. 11) Данные за периоды 2018г. - оценка. 12) Данные за периоды 2017г. уточнены по итогам годовых расчетов показателей доходов и расходов населения. 13) В целях сопоставимости данных показатель приведен без учета единовременной денежной выплаты пенсионерам в январе 2017г. в размере 5 тыс. рублей, назначенной в соответствии с Федеральным законом от 22 ноября 2016г. № 385-ФЗ. С учетом указанной выплаты реальные располагаемые денежные доходы в январе-ноябре 2018г. в % к январю-ноябрю 2017г. составили 99,9%, в январе-ноябре 2017г. в % к январю-ноябрю 2016г. - 99,0%. 14) Предварительные данные. 15) Показатель рассчитан по численности безработных в возрасте 15-72 лет.

(далее **зеленым** цветом выделены положительные тенденции, **красным** - отрицательные)

Все ключевые экономические показатели Российской Федерации (в сопоставимых ценах – с учетом инфляции) положительны, но недостаточны для ощутимого экономического роста.

В строительстве объем СМР в ноябре 2018г. вырос на **4,3%**, за период январь-ноябрь составил 6817,0 млрд. рублей (**+0,5%** г/г). Объемы жилищного строительства за этот период снизились на **3,7%**, учитывая завышенный (экономически необоснованный ростом доходов населения) рост в периоды 2006, 2007, 2013, 2014 годов (7-20% в год), когда за период 2005-2015 гг. среднегодовой рост объемов СМР составлял 9,1%. Это обусловило коррекцию цен рынка недвижимости в 2016-2018гг.



Рост **реальных располагаемых денежных доходов** населения составил **+0,4%**.

Инфляция по итогам декабря 2018г. составила **+4,2%** г/г. Рост обусловлен увеличением денежной массы из-за роста объемов кредитования при недостаточном росте производства на фоне низкого спроса и низкой предпринимательской и потребительской активности.

Ключевая ставка повышена Банком России 17.12.2018г. до **7,75%** годовых. Повышение ставки призвано сдерживать необеспеченное кредитование, но не способствует экономическому росту.

Средства организаций и физ. лиц в банках (счета, банковские депозиты и вклады) в рублях, иностранной валюте и драгоценных металлах на 01.12.2018 г. растут высокими темпами и составили 58,5 трлн. руб. (**+11,4%** г/г).

Объём предоставленных кредитов организациям и предпринимателям в рублях и иностранной валюте с начала года на 01.12.2018 года: – 40,0 трлн. руб. (**+18,6%** г/г), задолженность составила 32,0 трлн. руб. (в т.ч. просроченная 2,15 трлн.руб. (**+8,0%** г/г, но меньше роста выданных кредитов)).

Кредиты физическим лицам - 11,1 трлн. руб. (+36,3% г/г). Задолженность 14,7 трлн. руб. (+22,9% г/г), в т.ч. просроченная сократилась до 0,81 трлн. руб. (-6,5% г/г), составив 5,5% от задолженности).

Ипотечных жилищных кредитов предоставлено 2,7 трлн.руб. (+58% г/г), общая задолженность по ним – 6,17 трлн.руб. (+25,9% г/г), из них просроченная - 1,0% от задолженности.

В банковской сфере тенденции положительные – идет нормальное увеличение средств юридических и физических лиц на счетах в банках и контролируемый значительный рост объемов кредитования при нормальной просроченной задолженности.

Государственный внешний долг Российской Федерации (гос. и муницип. органов управления и Центрального банка) на 01.10.2018г. – 57,8 млрд.долл. США (-23,3%).

Золотовалютные резервы Российской Федерации (хранящиеся в Банке России) на 21.12.2018 составили 466,80 млрд долл. США (+8,3% г/г), что обеспечивает гарантии стабилизации в чрезвычайных случаях.

Исполнение федерального бюджета за 9 мес.2018 года – профицит в сумме +2,6 трлн.руб.

Государственные целевые программы. На 01.12.2018 года в России реализуется 43 государственные программы, на которые направлено около 70% Федерального бюджета в сумме 11007 млрд.руб., по пяти основным направлениям: социального, экономического, государственного, регионального и оборонного развития.

Выводы и перспективы российской экономики

Любая национальная экономика, в целом, может развиваться лишь в условиях стабильности и сильного государства, в условиях предпринимательской свободы и гарантии охраны собственности, в условиях благоприятной финансово-кредитной и налоговой политики, в условиях роста доходов населения и бизнеса.

Сегодня мы наблюдаем глобальные противоречия между странами по линии обладания природными ресурсами, эффективными технологиями, инвестициями. Африка, Латинская Америка, Азиатская часть России и другие регионы мира, богатые запасами нефти, газа, руд, привлекают мировой бизнес, уже выработавший основные природные ресурсы своих территорий (Западная Европа, Северная Америка). С другой стороны, национальные государства территорий, богатых невозобновляемыми природными ископаемыми, стремятся использовать свои ресурсы в интересах собственной страны и привлечь для этого самые современные технологии. Те страны, которые смогут защитить свои национальные интересы, привлечь и использовать мировые научные и технологические достижения и финансовые инструменты, смогут обеспечить и развитие собственной страны, благополучие своего народа.

Восстановление государства, экономики и оборонного потенциала России, высокие темпы развития Китая и Индии, борьба за контроль над мировыми энергетическими ресурсами, изменение баланса влияния в ближневосточном регионе и Персидском заливе, как самом мощном поставщике углеводородов в высокоиндустриальные страны, привели в последние десятилетия к противостоянию между странами Запада (прежде всего, США и Великобритания), с одной стороны, и странами с огромным потенциалом развития (Россия, Китай, Иран), с другой. Учитывая сложившуюся во второй половине 20-го века жесточайшую конфронтацию Вашингтона и Москвы, грозящую перерасти в 50-70-х годах в третью мировую взаимоуничтожающую войну, сегодняшние агрессивные действия США в приграничных с Россией странах, политическое и военное вмешательство Запада во внутренние дела других суверенных стран, подчинение их национальных элит, взаимные обвинения, несовместимые с обычаями дипломатии и разрушающие международное право, дискредитируют высшие международные организации, нарушают баланс сил, сложившийся по результатам Второй мировой войны, и ведут к глобальному переделу мира. В этих условиях ядерный паритет России и Запада является гарантией ненападения на нашу страну. Именно поэтому сегодня для России важнейшей задачей является поддержание и совершенствование оборонного потенциала на самом современном уровне. Только в условиях мира и безопасности страна способна развивать собственную экономику, социальные и общественные институты в интересах собственного народа.

За последние двадцать лет в России сложилась стабильная система общественно-экономических отношений, основанных на многоукладности, на разных формах собственности, суть которой состоит в реализации экономической свободы гражданина с учетом интересов общества и государства. За это время, благодаря укреплению государственной структуры и дисциплины, удалось сбалансировать экономику и финансы, стабилизировать работу большинства предприятий, социальные институты (пенсионную систему, систему медицинского обслуживания, систему социальной помощи), улучшить материальное и социальное положение населения. Свободный рынок стабилизировал спрос и предложение не только по продуктам питания и бытовым товарам, но и по продукции производственного назначения. Рынок освободил экономику от неэффективных предприятий. Рыночные условия привели к росту производства всех отраслей экономики, росту конкурентоспособности и «специализации» страны в мировом разделении труда, как крупнейшего и высокотехнологичного производителя и поставщика энергоресурсов. В условиях нарастающего

давления Запада многие страны и деловые круги видят в России гаранта безопасности, соблюдения международного права и большие экономические перспективы сотрудничества. Как результат, внешнеторговый оборот России за январь – октябрь 2018г. вырос на **20,0%** г/г, а экспорт – на **28,2%**. При этом, значительное положительное сальдо (**+86,2%**) торгового баланса обеспечивает успешное обслуживание внешнего государственного долга, накопление золотовалютных резервов и выполнение госпрограмм структурного развития экономики страны. Полным ходом идёт развитие инфраструктуры: строительство авто- и железных дорог, магистральных коммуникаций, строительство и реконструкция энергетических объектов. С большим опережением планируемых сроков построен и введен в эксплуатацию крупнейший в Европе и России Крымский мост. Развиваются коммерческие отношения с компаниями Западной Европы, Китая, Турции, Японии, Индии, Ирана, многих других стран. Росатом занимает 67% мирового рынка строительства атомных станций. Портфель заказов на строительство АЭС превышает 133 млрд. долл. Строятся самые крупные в мире газопроводы в Европу, Китай, Турцию. С Китаем и Ираном прорабатывается создание ключевых транспортных артерий через территорию России в Европу: с востока на запад, с севера на юг, развивается инфраструктура северного морского пути.

В 2019 году планируется ввод в действие (наиболее значимые объекты):

- газопровод «Сила Сибири» (первые поставки по нему - на декабрь 2019г.),
- газопровод «Северный поток-2»,
- наземная часть газопровода «Турецкий поток»,
- железнодорожная часть Крымского моста,
- первый энергоблок Белорусской атомной электростанции,
- ветропарк на 150 МВт в Республике Адыгея,
- в Калининградской области - комплекс по производству, хранению и отгрузке сжиженного природного газа, а также международный грузопассажирский терминал,
- завершение строительства первого железнодорожного и автомобильного мостов через р. Амур в Китай,
- масштабные космические проекты, строительство атомных ледоколов и многие другие.

Реализация этих проектов усиливает значение России в мире, что, несомненно, отразится в дальнейшем и на экономике, и на доходах, и, соответственно, на рынке недвижимости.

Ключевые экономические показатели России показывают динамику роста: сокращение производства невостребованных рынком товаров компенсируется развитием дефицитных отраслей и производств. Тем самым, корректируется, улучшается отраслевая структура экономики. Вместе с тем, можно констатировать, что восстановление потребительского спроса после падения 2015-2016гг. происходит низкими темпами. В результате, рост экономики недостаточный, особенно, учитывая низкую расчетную базу предшествующих лет. Период январь-ноябрь 2018 года отмечен стабилизацией строительной отрасли после падения темпов строительства в 2015-2017 годах. Медленное восстановление рынка недвижимости обусловлено тем, что инвестиции в недвижимость, как самый дорогостоящий товар, требуют благоприятной перспективы на десятки лет вперед (чего мы не наблюдали с 2014 года). На фоне снижения мировых цен нефти в 2015г. и, соответственно, доходов бюджета и девальвации рубля, негативных потоков СМИ о внешнеполитической конфронтации Запада с Россией снизился потребительский спрос на все товары, снизилась активность всех рынков. Особенно пострадали рынки дорогостоящих товаров, включая рынки недвижимости. Негативные потребительские ожидания (**-14%**) обусловлены необоснованной и политически мотивированной информацией в некоторых СМИ о слабости рубля и отставании России, об отрицательных перспективах экономики, негативной информацией о пенсионной реформе и увеличении налогов. Это способствует уходу в неформальный бизнес, неучитываемый официальной статистикой (по данным Госкомстата доля занятых в неформальном секторе в 2017 году составляет **19,8%** от общей численности занятого населения; согласно исследованию, выполненному по заказу МВФ, доля теневой экономики в ВВП России в 2015 году составляла **33,72%**). В результате, при росте средств организаций и физ. лиц в банках и росте кредитов видим низкий потребительский спрос, недостаточный рост торговли и сферы услуг, промышленного производства и строительства. Как результат - недостаточный общий рост ВВП (не учитывая долю теневой экономики).

Источники:

1. http://www.gks.ru/free_doc/doc_2018/info/oper-11-2018.pdf,
2. <http://www.cbr.ru/statistics/UDStat.aspx?Month=10&Year=2018&TbIID=302-01M>,
3. http://www.cbr.ru/statistics/UDStat.aspx?TbIID=302-21&pid=sors&sid=ITM_30761,
4. <http://www.cbr.ru/statistics/UDStat.aspx?Month=11&Year=2018&TbIID=302-02M>,
5. <http://www.cbr.ru/statistics/?PrId=ipoteka>,
6. http://www.cbr.ru/statistics/UDStat.aspx?TbIID=4-1&pid=ipoteka&sid=ITM_2357,
7. https://www.minfin.ru/ru/performance/budget/federal_budget/budgeti/2018/.

Анализ подготовлен специалистами СтатРиелт и основан на последних официальных данных по состоянию на 11.01.2019 года.

10.2. Обзор рынка объекта оценки

Развитие рынка за 9 месяцев 2018 года

Объем и динамика рынка

Лизинговый рынок продолжает активно расти третий год подряд. За январь – сентябрь 2018 года объем нового бизнеса вырос на 42% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и практически сравнялся с объемом рынка за весь 2017 год (см. график 1). В России доля объема нового бизнеса в ВВП по-прежнему ниже, чем в европейских странах, однако за первые 9 месяцев 2018 года она достигла рекордного для российского рынка уровня в 1,4%. Рост объемов нового бизнеса был зафиксирован у половины участников исследования, на которую приходится 83% всего лизингового рынка, при этом годом ранее положительная динамика наблюдалась у 2/3 респондентов, формирующих более 90% рынка.



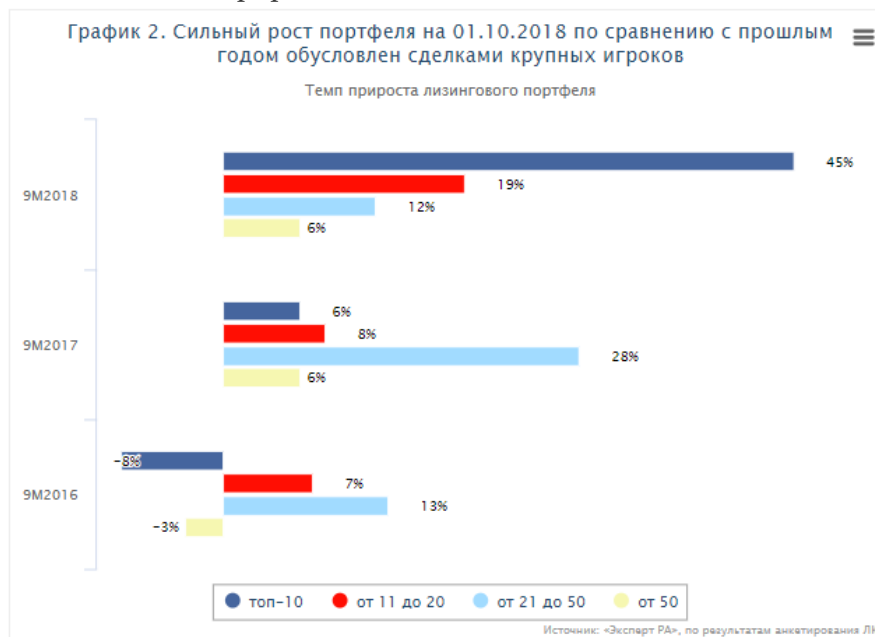
Сумма новых лизинговых договоров за январь – сентябрь 2018 года составила 1 650 против 1 140 млрд рублей годом ранее (см. таблицу 1). Объем полученных платежей по итогам 3 кварталов 2018-го вырос незначительно по сравнению с прошлым годом и составил 700 млрд рублей. Среднее отношение полученных лизинговых платежей к портфелю по состоянию на 01.10.2018 составило 43%, как и годом ранее. Однако стоит отметить, что у 3 крупнейших лизингодателей данный показатель находится ниже 20% за счет более длительного срока сделок по крупным контрактам.

Таблица 1. Индикаторы развития рынка лизинга

Показатели	9 мес. 2015 г.	2015 г.	9 мес. 2016 г.	2016 г.	9 мес. 2017 г.	2017 г.	9 мес. 2018 г.
Объем нового бизнеса (стоимости имущества), млрд руб.	385	545	450	742	710	1 095	1 010
Темпы прироста (период к периоду), %	-26,2	-19,9	16,9	36,1	57,8	47,5	42,3
Сумма новых договоров лизинга, млрд руб.	590	830	680	1150	1 140	1 620	1 650
Темпы прироста (период к периоду), %	-21,8	-17	15,3	38,6	67,6	40,9	44,7
Концентрация на топ-10 компаний в сумме новых договоров, %	68	66	62	62	68	65,9	74,5
Индекс розничности, % ¹	45	44	50	45	48	46	40
Объем полученных лизинговых платежей, млрд руб.	465	750	670	790	680	870	700
Объем профинансированных средств, млрд руб.	400	590	550	740	635	950	830
Совокупный портфель лизинговых компаний, млрд руб.	2 950	3 100	2 900	3 200	3 300	3 450	4 100
ВВП России (в текущих ценах, по данным Росстата), млрд руб.	60 393	83 233	61 967	86 044	64 912	92 082	72 921
Доля лизинга в ВВП, %	0,6	0,7	0,7	0,9	1,1	1,2	1,4

Источник: «Эксперт РА», по результатам анкетирования ЛК

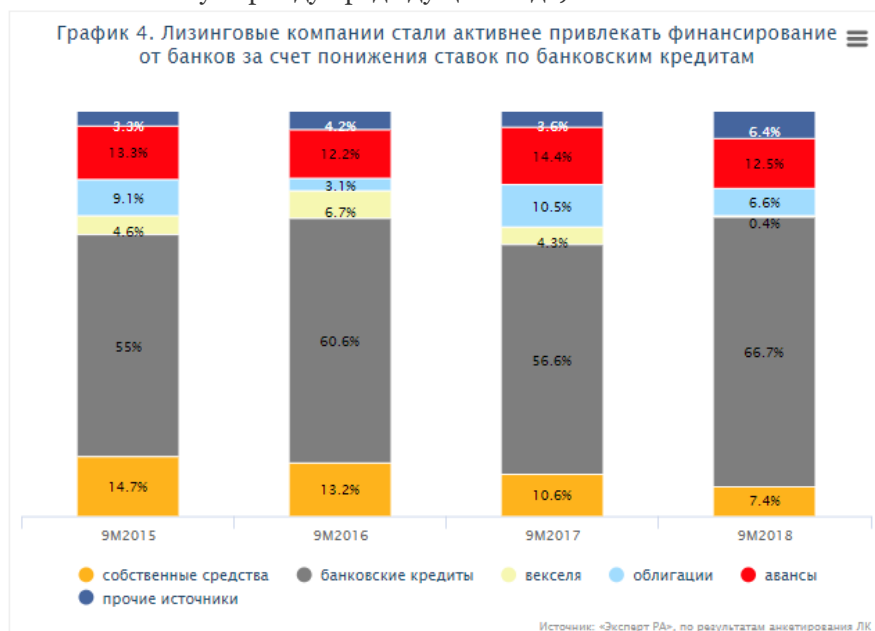
Размер лизингового портфеля с начала года вырос на 19% и достиг рекордного объема в 4,1 трлн рублей на 01.10.2018. Однако подобная динамика портфеля обусловлена во многом активностью крупных государственных компаний. Так, доля «ГТЛК» в лизинговом портфеле увеличилась до 22% на 01.10.2018 против 14% годом ранее, а без учета 4 крупнейших госкомпаний – «ГТЛК», «Сбербанк Лизинг», «ВТБ Лизинг» и «ВЭБ-лизинг» – прирост совокупного портфеля составил бы менее 5%. Кроме того, чтобы избежать санкций со стороны регулятора банки со слабым запасом по нормативам достаточности капитала стали чаще передавать токсичные активы на баланс лизинговых компаний, которые де-юре не связаны с банками. Данные операции активизировались в последние годы вследствие усиления банковского надзора, что привело к искусственному завышению размера лизингового портфеля. По оценке агентства «Эксперт РА», без учета переуступленных банками проблемных активов лизинговым компаниям и 4 крупнейших игроков совокупный лизинговый портфель находится в стагнации.



Индекс розничности, рассчитанный как сумма долей розничных сегментов в объеме нового бизнеса, снизился до 40% за январь – сентябрь 2018 года с 48% за аналогичный период прошлого года. На снижение индекса оказал влияние существенный рост объема крупных сегментов, в особенности ж/д техники, что также привело к увеличению средней суммы сделки с 8,8 до 9,3 млн рублей. Тем не менее объем нового бизнеса розничных сегментов демонстрирует рост, что прежде всего обусловлено положительной динамикой автолизинга: прирост за 9 месяцев 2018 года по сравнению с аналогичным периодом прошлого года составил 17%. Результатом роста розничного бизнеса стало рекордное число сделок по итогам 9 месяцев 2018 года, которое, по оценкам агентства, составило около 180 тыс. (см. график 3).



Объем профинансированных средств за январь – сентябрь 2017-го вырос на 31% по сравнению аналогичным периодом прошлого года. Лизинговые компании на протяжении последних лет все меньше используют собственные средства для финансирования сделок. Так, за январь – сентябрь 2018-го доля собственных средств в источниках профинансированных средств опустилась до 7,4% (-3,2 п. п. к аналогичному периоду прошлого года). Основным источником фондирования лизинговых сделок остаются банковские кредиты, при этом за последний год их доля выросла на 10 п. п. и составила 67% от объема профинансированных средств (см. график 4). Данный рост, прежде всего, обусловлен снижением ставок по банковским кредитам ввиду соответствующей динамики ключевой ставки. Также влияние на структуру финансирования сделок оказало повышение концентрации лизингового рынка на крупнейших игроках: увеличение объема их бизнеса привело к росту банковских кредитов, поскольку они имеют возможность привлекать внешнее финансирование по более выгодным условиям. В тоже время абсолютный объем привлечений на публичном рынке не претерпел существенных изменений, однако доля выпущенных облигаций снизилась с 10,5 до 6,6%. Рост числа крупных сделок, которые редко сопровождаются авансом, привел к снижению доли авансовых платежей в структуре фондирования до 12,5% (-1,9 п. п. к аналогичному периоду предыдущего года).



Лидеры рынка

По итогам 9 месяцев 2018 года лидером рынка стала компания «ГТЛК», объем нового бизнеса которой вырос более чем в 2 раза по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, прежде всего, за счет крупных сделок с ж/д техникой (см. таблицу 2). На втором месте находится «Сбербанк Лизинг», лидирующий в сегменте оперативного лизинга за счет сделок с авиатехникой. Третью позицию по-прежнему удерживает «ВТБ Лизинг». Темпы роста лидирующих компаний значительно превосходят среднерыночный, что привело к существенному увеличению концентрации рынка на крупнейших лизингодателях: по итогам 3 кварталов на топ-3 компаний приходится около 46 нового бизнеса против 37% годом ранее. Доля топ-10 выросла на 6 п. п., до 73%, а топ-20 – на 4 п. п., до 84%.

Таблица 2. Топ-20 лидеров рынка по итогам 9 месяцев 2018 года

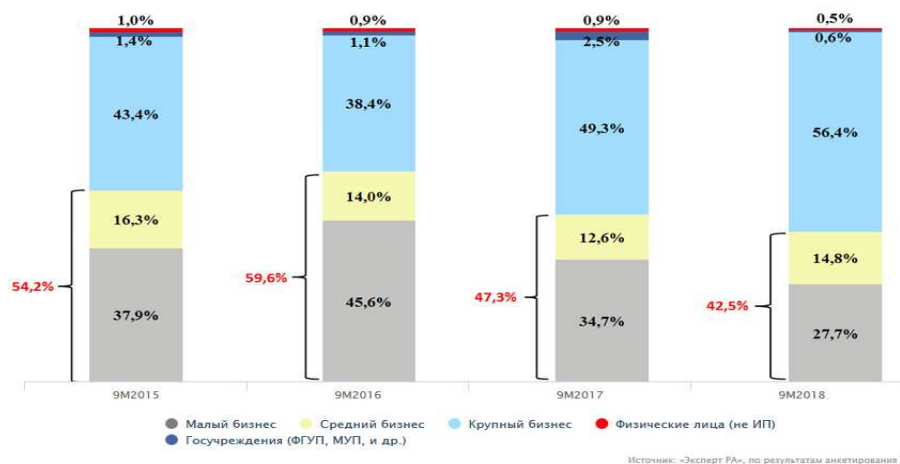
Место по новому бизнесу		Наименование компании	Рейтинг кредитоспособности «Эксперт РА» на 29.11.2018	Объем нового бизнеса (стоимости имущества) за 9 мес. 2018 г., млн руб.	Темпы прироста нового бизнеса, 9 мес. 2018 г. /	Сумма новых договоров лизинга за 9 мес. 2018 г., млн руб.	Объем лизингового портфеля на 01.10.2018, млн руб.
01.10.2018	01.10.2017						
1	2	«Государственная транспортная лизинговая компания»		191 767	112	401 521	892 217
2	1	«СБЕРБАНК ЛИЗИНГ» (ГК)		162 975	60	242 071	578 024
3	3	«ВТБ Лизинг»	ruA+	112 628	67	199 179	524 754
4	5	«ЛК Европлан»		50 960	21	н.д.	74 100
5	4	«ВЭБ-лизинг»		46 515	-18	63 271	354 636
6	9	«Газпромбанк Лизинг» (ГК)		45 381	107	81 975	195 814
7	10	«Альфа Лизинг» (ГК)		44 485	126	70 236	109 441

8	6	«Балтийский лизинг» (ГК)	ruA	30 981	20	44 041	48 895
9	8	«Сименс Финанс»		26 748	12	34 293	53 276
10	11	«РЕСО-Лизинг»	ruA+	24 090	52	37 769	40 979
11	7	«ТрансФин-М»	ruA-	16 730	-31	36 482	315 753
12	12	«ЮниКредит Лизинг»	ruAAA	16 041	21	22 051	36 343
13	15	«CARCADE Лизинг»		14 049	61	19 883	21 998
14	18	«Мэйджор Лизинг»		13 810	83	23 032	31 654
15	-	«Росагролизинг»		11 794	-	14 162	52 516
16	27	«КАМАЗ-ЛИЗИНГ» (ГК)		10 476	100	15 732	22 437
17	17	«СТОУН-XXI» (ГК)		9 971	28	14 597	15 931
18	13	«Элемент Лизинг»		9 958	-3	14 624	13 779
19	30	«РЕГИОН Лизинг»	ruBBB-	9 083	145	14 174	31 998
20	14	«Интерлизинг» (ГК)		6 919	-24	9 986	16 148

Источник: «Эксперт РА», по результатам анкетирования ЛК

Рост числа крупных сделок привел к изменению структуры рынка в разрезе масштаба бизнеса лизингополучателей по итогам 9 месяцев 2018 года (см. график 5). Доля крупного бизнеса за январь – сентябрь 2018-го составила 56,4 против 47,3% за аналогичный период прошлого года. Доля нового бизнеса с субъектами малого и среднего предпринимательства снизилась на 4,8 п. п. и за тот же период составила 42,5%. Тем не менее объем нового бизнеса с субъектами МСБ за 9 месяцев 2018 года вырос на 28% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. На госучреждения за январь – сентябрь 2018 года пришлось менее 1 против 2,5% годом ранее. Лизинг среди физических лиц не показал роста, и его доля также составляет менее 1%.

График 5. Доля крупного бизнеса растет за счет сделок лидеров рынка



Распределение сделок по регионам и сегментам

В соответствии с распределением нового бизнеса по регионам за 9 месяцев 2018 года основной объем сделок по-прежнему приходится на Москву, однако доля нового бизнеса в первых 3 кварталах снизилась с 41 до 33% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года (см. график 6). В тоже время доля Центрального ФО (за исключением Москвы) выросла на 6,4 п. п., составив 17,9%. Данные изменения обусловлены географической структурой сделок «ГТЛК», у которой по итогам 9 месяцев 2018 года 40% нового бизнеса сосредоточено в ЦФО. Кроме того, около 6% сделок «ГТЛК» пришлось на Северо-Западный ФО (за исключением Санкт-Петербурга), что привело к увеличению доли региона до 6,2%.



Основным розничным сегментом на рынке с 2014 года остается автолизинг, объем которого за январь – сентябрь 2018 года составил около 318 млрд рублей, или 31,3% рынка. Поддержку авторынку на протяжении 2017–2018 годов во многом оказали программы господдержки. Однако в текущем году госсубсидии обеспечили только 12% автосегмента вместо 20% по итогам прошлого года, поскольку объем госсубсидий на поддержку автолизинга в 2018 году был сокращен до 8 против 14 млрд рублей, выделяемых годом ранее. Вместе с тем, несмотря на снижение объемов господдержки, автосегмент продолжает демонстрировать позитивную динамику вследствие сохраняющейся потребности в обновлении автопарков в стране.



Продажи легковых автомобилей растут второй год подряд, при этом, по оценкам агентства «Эксперт РА», уровень проникновения лизинга в автопродажи легкового автотранспорта за первые 3 квартала 2018 года достиг 9%, что находится на уровне прошлого года. В то же время доля автомобилей, приобретенных в кредит, снизилась с 48,9% за январь – сентябрь 2017 года до 47,8% за аналогичный период текущего года.

Таблица 3. За 9 месяцев 2018 года около 9% легковых автомобилей реализовано через лизинг

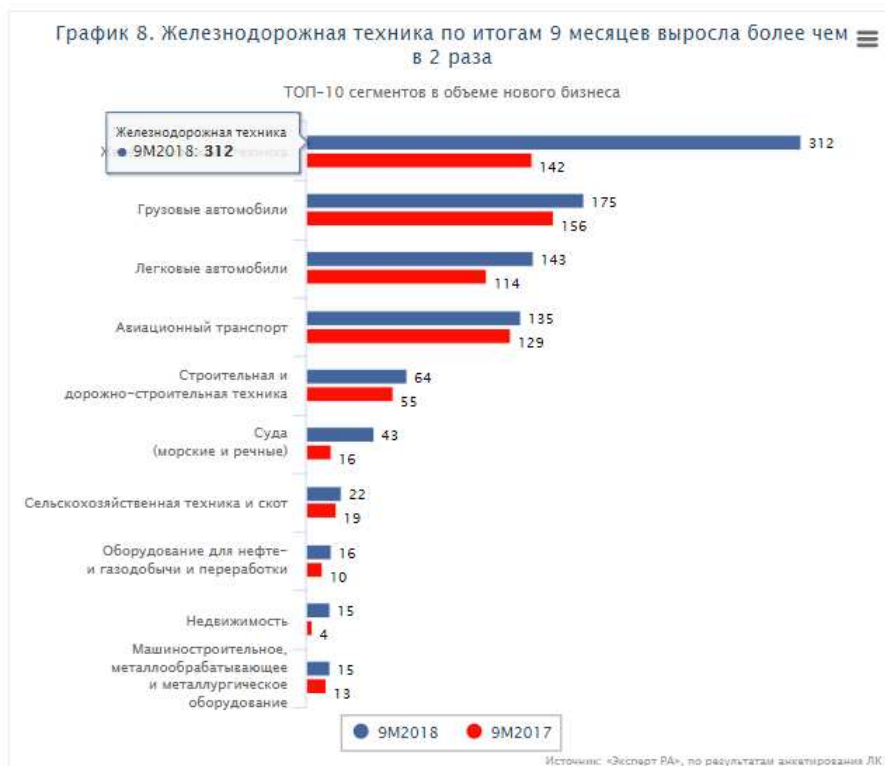
	2015 г.	2016 г.	2017 г.	9 мес. 2018 г.
Продажи новых легковых и легких коммерческих автомобилей, тыс. шт. ²	1 601	1 426	1 596	1 209
количество переданных в лизинг легковых автомобилей, тыс. шт.	87	114	140	107
доля лизинга в продажах легковых автомобилей, %	5,4	8,0	8,8	9,0

Источник: «Эксперт РА», по результатам анкетирования ЛК

По данным «АВТОСТАТа», средний возраст легкового автомобиля в России вырос с 11,8 лет в 2011 году до 13,1 лет в 2017 году. При этом грузовой автопарк характеризуется более высоким

средним возрастом – 20 лет в 2017 году. По оценкам агентства «Эксперт РА», рост автопродаж продолжится в ближайшие 1–2 года, пока средний возраст легковых автомобилей не снизится до 11,8–12 лет. По этой причине рост лизинга автомобилей продолжится в 2019 году, однако темпы роста будут более скромными, чем в 2018 году, а уровень проникновения лизинга в автопродажи не претерпит серьезных изменений.

На втором месте с небольшим отставанием находится ж/д техника, объем которой за 9 месяцев 2018 года составил 312 млрд рублей (30,8%). На фоне повышенного спроса на подвижной состав в результате увеличения объемов экспортных перевозок ж/д сегмент второй год подряд демонстрирует рекордные темпы роста: за 9 месяцев 2018-го объем нового бизнеса вырос на 120%, а за 9 месяцев 2017-го – на 153% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Наиболее скромные темпы прироста среди транспортных сегментов показала авиатехника: объем нового бизнеса по итогам 9 месяцев 2018 года вырос всего на 4,7% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.



За январь – сентябрь 2018 года доля оперативного лизинга в объеме нового бизнеса продемонстрировала снижение до 12% (см. график 9). Основные сделки пришлись на авиализинг: около 84% от объема оперативного лизинга против 58% соответствующего периода прошлого года, а доля ж/д техники упала с 39 до 10%. При этом доля оперлизинга в авиасегменте остается неизменной, находясь на уровне 67% по итогам 3 кварталов как 2017-го, так и 2018 года. Концентрация на крупнейших лизингодателях в новом бизнесе оперативного лизинга значительно превосходит концентрацию в финансовом, поскольку с основным видом оборудования передаваемым в оперлизинг – авиатехникой – работает ограниченное число компаний. В результате значительного увеличения концентрации за 9 месяцев 2018 года по сравнению с аналогичным периодом прошлого года не отмечается: доля 3 крупнейших лизингодателей по объему оперативного лизинга выросла всего на 1 п. п., до 79%.



В целом по итогам первых 9 месяцев 2018 года позитивную динамику показали 17 из 18 крупнейших сегментов, выделенных агентством «Эксперт РА» в рамках исследования (см. таблицу 4). Исключением стало только телекоммуникационное оборудование, на которое приходится около 0,1% лизингового рынка.

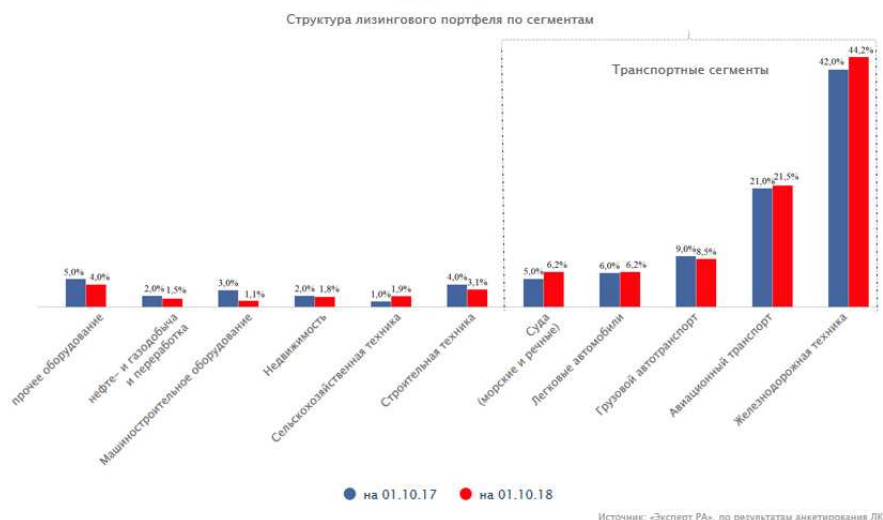
Таблица 4. Структура рынка по предметам лизинга

	Доля в новом бизнесе (стоимости имущества) за 9 мес. 2018 г., %	Доля в новом бизнесе (стоимости имущества) за 9 мес. 2017 г., %	Прирост (+) или сокращение (-) объема сегмента, %	Доля лизинговом портфеле на 01.10.2018, %
Железнодорожная техника	30,8	20,0	119,1	37,1
Грузовой автотранспорт	17,2	21,9	11,7	10,8
Легковые автомобили	14,1	16,1	24,6	7,0
Авиационный транспорт	13,4	18,2	4,7	21,2
Строительная и дорожно-строительная техника, вкл. строительную спецтехнику на колесах	6,3	7,7	16,4	4,8
Суда (морские и речные)	4,3	2,2	178,0	6,0
Сельскохозяйственная техника и скот	2,2	2,7	15,9	2,7
Оборудование для нефте- и газодобычи и переработки	1,6	1,4	62,6	1,2
Машиностроительное, металлообрабатывающее и металлургическое оборудование	1,5	1,9	12,3	1,5
Недвижимость (здания и сооружения)	1,5	0,6	255,6	1,6
Погрузчики складские и складское оборудование, упаковочное оборудование и оборудование для производства тары	1,0	1,1	29,3	0,9
Оборудование для пищевой промышленности, вкл. холодильное и оборудование для ресторанов	0,6	0,5	70,7	0,5
Энергетическое оборудование	0,3	0,4	6,7	0,3
Полиграфическое оборудование	0,3	0,4	6,7	0,2
Оборудование для ЖКХ	0,2	0,2	42,3	0,2
Медицинская техника и фармацевтическое оборудование	0,2	0,1	184,5	0,1
Телекоммуникационное оборудование, оргтехника, компьютеры	0,1	1,0	-85,8	1,0
Прочее имущество	4,4	3,6	73,9	2,9

Источники: «Эксперт РА», по результатам анкетирования ЛК

Динамика лизингового портфеля в секторальном разрезе в целом соответствует тренду, наблюдающемуся в структуре нового бизнеса. Наибольший прирост отмечается у портфеля ж/д техники: доля сегмента в лизинговом портфеле за последние 12 месяцев выросла на 2 п. п. и на 01.10.2018 достигла 44% (см. график 10).

График 10. Доля транспортных сегментов в лизинговом портфеле выросла на 3,6 п. п. на 01.10.2018



Источник: <https://raexpert.ru/researches/leasing/9m2018/part1>

Прогноз развития рынка

В 2019 году динамика рынка во многом будет обусловлена макроэкономическими и внешнеполитическими факторами. Возможное усиление санкционного режима способно привести к дальнейшему падению курса рубля, что может вызвать повышение ключевой ставки и, как следствие, негативно сказаться на фондировании лизинговых сделок.

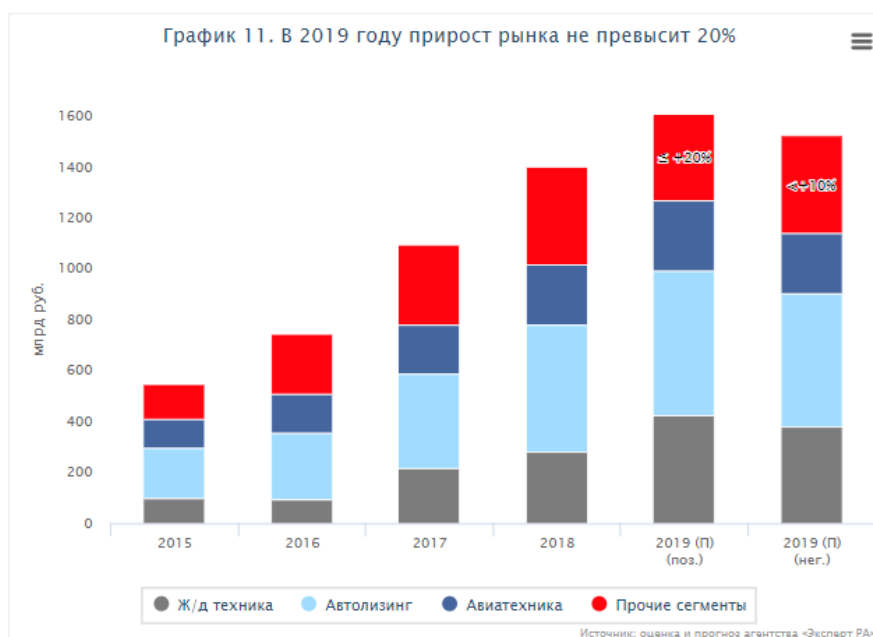
В течение последних 2 лет более 30% объема нового бизнеса приходилось на IV квартал вследствие заключения крупных сделок, которые традиционно совершаются в конце года. Подобный сценарий ожидается и в 2018 году, что позволит лизинговому рынку превысить 1,4 трлн рублей. В 2019 году агентство ожидает, что темп роста лизингового рынка не превысит 20% вследствие нивелирования эффекта низкой базы последних 2 лет, а возможности роста будут ограничены слабыми темпами роста экономики.

Одной из ключевых тенденций лизинговой отрасли в следующем году будет усиление консолидации лизингового бизнеса на крупнейших игроках. Кроме того, по мнению агентства «Эксперт РА», в 2019 году можно ожидать новых сделок M&A среди топ-30 компаний, при этом часть небольших компаний покинет рынок ввиду ужесточения конкуренции и усиления регуляторного надзора за деятельностью лизинговых компаний. По нашим оценкам, это приведет к росту доли топ-3 до 50%, а доли госкомпаний – с нынешних 60 до 65% по итогам 2019 года.

В течение 2019 года автосегмент вырастет на 5–8% за счет сохраняющейся потребности в обновлении устаревших автопарков. Тем не менее автомобильный рынок полностью не восстановился после кризиса, и существенное позитивное влияние на динамику автолизинга может оказать увеличение объемов субсидирования, в результате которого темп роста способен достичь 15%.

Увеличение объемов экспортных грузоперевозок будет стимулировать спрос на подвижной состав, что позволит сегменту при позитивном сценарии вырасти на 50%. Однако уже к середине 2019 года возможно появление первых признаков профицита вагонов, что приведет к коррекции арендных ставок. В результате прирост ж/д сегмента в 2019 году не превысит 35%, при этом основной объем нового бизнеса придется на первую половину года.

Динамика авиасегмента по-прежнему будет обусловлена программами субсидирования SSJ 100 и расширением парка крупнейших игроков на российском рынке авиаперевозок, что позволит сегменту вырасти до 15% по итогам следующего года. В то же время ряд крупных сделок может быть перенесен на 2020-й, в результате чего объем сегмента сохранится на уровне текущего года.



Источник: <https://raexpert.ru/researches/leasing/9m2018/part2>

МСФО

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

Усредненные показатели финансовой эффективности по МСФО малых и средних компаний наиболее стабильны в 2016 году. Отмечается некоторая позитивная динамика в части рентабельности и отношения чистой прибыли к выручке у компаний с лизинговым портфелем до 10 млрд рублей и в диапазоне от 10 млрд до 100 млрд рублей. Коэффициент автономии таких компаний, несмотря на снижение на несколько процентных пунктов, сохраняется на приемлемом уровне. В 2016 году агрегированный показатель коэффициента автономии превысил значение 2015-го только у лизингодателей с лизинговым портфелем свыше 100 млрд рублей.

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

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

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

Рэнкинг лизинговых компаний России по итогам 9 месяцев 2018 года

Место по новому бизнесу (стоимости имущества)		Наименование компании	ИНН	Рейтинг кредитоспособности "Эксперт РА" на 29.11.18	Объем нового бизнеса, 9М2018, млн руб.	в т. ч. оперативный лизинг / аренда, млн руб.	Сумма новых договоров финансового и оперативного лизинга за 9М2018, млн руб.	Текущий портфель, млн руб.		Место по портфелю на 01.10.2018	Объем полученных лизинговых платежей за 9М2018, млн руб.	Место по полученным платежам на 01.10.2018
01.10.2018	01.10.2017							01.10.2018	01.10.2017			
1	2	Государственная транспортная лизинговая компания	7720261827	-	191 767	30 594	401 520	891 840	490 797	1	53 760	4
2	1	«СБЕРБАНК ЛИЗИНГ» (ГК)	7707009586	-	162 975	59 477	242 071	578 024	397 241	2	73 255	3
3	3	«ВТБ Лизинг»	7709378229	ruA+	112 628	0	199 179	524 754	394 295	3	101 705	1
4	5	«ЛК «Европлан»	9705101614	-	50 960	0	н.д.	74 100	52 552	8	н.д.	-
5	4	«ВЭБ-лизинг»	7709413138	-	46 515	1 536	58 461	354 636	344 620	4	86 216	2
6	9	«Газпромбанк Лизинг» (ГК)	7728294503	-	45 381	5 415	81 975	195 814	125 850	6	19 443	8
7	10	«Альфа Лизинг» (ГК)	7728169439	-	44 485	0	70 236	109 441	69 656	7	18 573	9
8	6	«Балтийский лизинг» (ГК)	7826705374	ruA	30 981	17	44 041	48 895	39 647	11	29 003	7
9	8	«Сименс Финанс»	2536247123	-	26 748	0	34 293	53 276	42 308	9	н.д.	-
10	11	«РЕСО-Лизинг»	7709431786	ruA+	24 090	0	37 769	40 979	24 576	12	30 827	6
11	7	«ТрансФин-М»	7708797192	ruA-	16 730	2 705	36 482	315 753	304 747	5	35 160	5
12	12	«ЮниКредит Лизинг»	7710446378	ruAAA	16 041	0	22 051	36 328	28 755	13	12 446	12
13	15	«CARCADE Лизинг»	3905019765	-	14 049	0	19 882	21 998	13 600	18	8 404	18
14	18	«Мэйджор Лизинг»	5024093363	-	13 810	6 554	23 031	31 654	14 978	15	8 271	19
15	-	«Росагролизинг»	7704221591	-	11 794	246	14 162	52 516	н.д.	10	12 557	11
16	27	«КАМАЗ-ЛИЗИНГ» (ГК)	1650130591	-	10 476	0	15 732	22 437	12 298	17	5 493	24
17	17	«СТОУН-XXI» (ГК)	7710329843	-	9 971	0	14 597	15 931	12 776	22	10 749	13
18	13	«Элемент Лизинг»	7706561875	-	9 958	0	14 624	13 779	12 437	26	9 533	16
19	30	«РЕГИОН Лизинг»	7730650445	ruBBB-	9 083	0	14 174	31 998	11 517	14	10 503	14
20	14	«Интерлизинг» (ГК)	7802131219	-	6 906	0	9 929	16 387	14 815	21	14 978	10
21	26	«Ураллизинг» (ГК)	6659086401	-	6 592	0	9 294	10 561	7 879	31	7 896	20
22	25	Универсальная лизинговая компания	2721084628	-	6 548	0	9 543	14 218	9 694	25	5 736	23
23	28	«Райффайзен-Лизинг»	7702278747	-	5 970	0	8 255	15 437	13 585	23	5 878	22
24	20	«Дойче Лизинг Восток»	7707282610	-	5 734	0	6 852	14 666	16 146	24	5 994	21
25	83	«БИЗНЕС АЛЬЯНС»	7708582197	-	5 172	0	7 348	20 764	36 251	20	10 446	15
26	38	«Эксперт-Лизинг»	7453160365	-	5 069	0	7 166	7 733	4 118	36	2 942	34
27	34	«УралБизнесЛизинг»	1835061171	-	4 834	0	7 203	9 136	4 957	33	2 725	35
28	35	Лизинговая компания «Дельта»	2463057784	-	4 509	0	6 671	9 745	6 366	32	3 982	28
29	33	«СОЛЛЕРС-ФИНАНС»	7709780434	-	4 263	24	6 596	8 400	5 319	35	3 172	30
30	32	«КОНТРОЛ лизинг»	7805485840	ruBB-	4 235	0	6 935	11 396	6 570	30	3 084	31
31	22	«Система Лизинг 24»	7713545401	-	4 112	0	5 327	11 714	12 691	28	4 563	25
32	45	«Гознак-лизинг»	7705456910	ruBB+	4 081	0	6 555	21 394	14 100	19	1 383	39
33	36	«БОТ Лизинг (Евразия)»	7704638579	-	3 880	0	5 351	7 413	6 116	37	3 026	33
34	40	"Сибирская лизинговая компания"	814107017	-	3 261	90	4 723	13 571	12 125	27	4 482	26
35	-	«Восток-лизинг»	1644031715	-	3 223	н.д.	4 582	5 846	н.д.	39	н.д.	-
36	-	«ТаймЛизинг»	2536167439	-	3 161	27	4 565	5 616	н.д.	40	727	47
37	42	«Металлинвестлизинг»	4633013903	-	3 061	0	4 100	9 083	7 102	34	3 199	29
38	16	«РЕЙЛ1520» (ГК)	7801537819	-	2 753	2 753	4 230	24 293	25 549	16	9 336	17
39	-	«ЗЕНИТ Лизинг»	7702431360	-	2 727	0	4 498	3 509	н.д.	44	24	96
40	29	«Северная Венеция» (ГК)	7810636598	-	2 475	35	3 892	11 559	14 056	29	4 187	27
41	39	«ЧелИндЛизинг» (ГК)	7453101232	-	2 465	0	3 495	5 052	4 765	41	1 985	37
42	41	«Альянс-Лизинг»	7825496985	-	2 144	0	3 117	3 881	3 534	42	2 062	36
43	46	«КузбассФинансЛизинг»	4221020838	-	1 926	0	2 804	3 418	1 821	46	1 282	40
44	56	Национальная лизинговая компания (ГК)	7705303688	-	1 875	0	2 542	2 754	979	47	н.д.	-

45	43	«Лизинг-Трейд»	1655096633	-	1 658	0	2 385	3 441	3 538	45	1 924	38
46	52	«Техноспецсталь-Лизинг»	7805433271	-	1 331	0	1 875	2 192	1 679	50	1 060	42
47	49	«Опцион-ТМ»	7727524240	-	1 233	0	1 671	2 229	2 349	49	689	49
48	50	«РАФТ ЛИЗИНГ»	3805703273	-	1 163	0	1 675	2 158	1 327	53	1 074	41
49	67	«ЛИКОНС»	7702319584	-	1 154	223	1 931	2 192	847	51	635	53
50	44	«Интеза Лизинг»	7724139916	-	1 149	0	1 457	2 053	1 812	54	855	46
51	53	«Уралпромлизинг» (ГК)	7449041132	-	894	0	1 196	1 533	1 218	60	984	44
52	-	«ИНВЕСТ-лизинг»	7447167877	-	890	0	1 298	2 177	н.д.	52	641	51
53	-	«БАЛТОНЭКСИМ Лизинг СЗ»	7813505804	-	757	0	1 094	1 938	н.д.	56	675	50
54	64	«Ак Барс Лизинг»	1656025635	-	738	0	1 100	3 550	3 170	43	707	48
55	58	«Столичный Лизинг»	7701699414	ruBB	688	0	1 055	1 790	1 641	58	878	45
56	21	«Транслизинг-сервис»	7707534602	-	667	667	144	7 145	5 286	38	3 066	32
57	65	«Роделен»	7813379412	-	605	0	899	926	1 008	69	605	55
58	60	Межрегиональная инвестиционная компания	3525149310	-	601	0	н.д.	1 303	1 151	62	641	52
59	73	«Лизинговое агентство»	6165097757	-	592	0	810	1 049	656	64	126	86
60	71	«АС Финанс»	6672144910	-	540	0	796	1 060	708	63	533	57
61	63	«МСБ-Лизинг»	6164218952	-	495	0	735	948	810	67	411	61
62	66	«ПР-Лизинг» (ранее - «Простые решения»)	0278181110	-	468	0	559	712	304	76	557	56
63	57	«СпецИнвестЛизинг»	7730665201	-	460	0	736	1 789	1 330	59	459	58
64	-	«А-Лизинг»	7814504715	-	435	0	694	1 044	н.д.	65	212	76
65	54	«ЭКСПО-лизинг»	7703363177	-	417	0	687	1 858	2 405	57	1 003	43
66	-	"КВАЗАР лизинг"	7723561096	-	365	13	561	720	н.д.	75	345	65
67	59	«БелФин»	3123180094 4	-	345	0	516	1 042	1 068	66	436	59
68	72	«ОФК-Лизинг»	7723609647	-	338	0	370	443	494	89	251	74
69	-	«ЭкономЛизинг»	6455041925	-	331	0	500	703	н.д.	77	424	60
70	-	«Инавоттрак Лизинг»	7842306360	-	329	0	455	928	н.д.	68	293	70
71	81	"Лизинговая компания Титан"	3808235640	-	313	н.д.	454	459	268	87	н.д.	-
72	78	«ОГЛК»	5610225580	-	310	21	444	1 356	3 577	61	387	64
73	74	«Солид-Лизинг»	7714582540	-	271	0	457	814	578	71	339	67
74	76	«Инвест-Бизнес Лизинг»	1435265734	-	269	0	432	556	472	82	291	71
75	80	«ЛК Пруссия» (ГК)	3918501969	-	265	0	418	698	714	78	329	69
76	68	«БЭЛТИ-ГРАНД»	7728192413	-	262	0	403	785	805	74	389	63
77	89	«Лизинг-Медицина»	7733149678	-	259	0	443	491	237	85	133	84
78	79	Владимирская лизинговая компания	3328499724	-	229	0	368	540	520	83	267	72
79	61	Лизинговая компания малого бизнеса Республики Татарстан	1655099271	-	229	0	270	796	767	73	248	75
80	77	«Аквилон-Лизинг»	5837026589	-	228	0	350	606	511	81	254	73
81	100	«Центр-Лизинг»	4826056935	-	222	0	315	305	132	95	116	89
82	92	«ДиректЛизинг»	7709673048	-	215	0	316	319	152	93	194	79
83	87	Банк «Вологжанин»	3525030681	-	205	0	242	506	619	84	335	68
84	-	«ЮСТЭК-Лизинг»	4238010193	-	191	0	240	372	н.д.	92	130	85
85	-	«СпецАвтоТехЛизинг»	7726290542	-	189	0	309	462	н.д.	86	203	77
86	-	"Азия корпорейшн"	7708271522	-	173	0	457	2 340	н.д.	48	341	66
87	62	Горьковская лизинговая компания	5254488990	-	161	0	234	891	970	70	403	62
88	85	Независимая лизинговая компания	7728627174	-	160	0	228	278	264	96	155	82
89	55	"ГЕН ЛИЗИНГ" (ГК)	9102026283	-	157	н.д.	224	814	1 743	72	н.д.	-
90	98	Приволжская лизинговая компания	5254025343	-	120	0	н.д.	669	1 342	79	633	54
91	96	Межрегиональная лизинговая компания (Ижевск)	1831073680	-	118	0	187	391	354	91	116	88
92	88	«Петербургснаб»	7801182235	-	116	0	165	305	286	94	171	81
93	82	«Пионер-Лизинг»	2128702350	-	114	0	194	437	356	90	145	83
94	93	Промышленно-инвестиционная компания	4205017771	-	87	0	131	229	161	97	56	92
95	-	«ЭкспертЛизинг»	5835069393	-	75	0	117	223	н.д.	98	126	87
96	90	«ГКР-лизинг»	9102218394	-	58	0	83	118	135	101	74	90
97	97	«Энергоинвест»	7701572190	-	53	0	77	87	84	102	61	91
98	99	"Волгопромлизинг"	6314022158	-	45	н.д.	67	627	667	80	н.д.	-
99	84	Пензенская лизинговая компания	5836679578	-	32	0	45	82	326	103	56	93
100	-	«Лизинг»	1326204668	-	29	0	48	152	н.д.	100	45	95
101	101	ЛК «ЛИАКОН»	7708543279	-	1	0	1	459	707	88	182	80

102	105	АКБ «ЦентроКредит»	7707025725	-	0	0	0	1 976	2 021	55	50	94
103	102	«АСПЕКТ»	7710502262	-	0	0	0	177	470	99	197	78

Источник: https://raexpert.ru/rankingtable/leasing/leasing_9m2018/main

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

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

№ п/п	Название	По объему лизингового портфеля на 1 января 2018 года, млн рублей	Сайт компании	Местонахождение
1	Государственная Транспортная Лизинговая Компания	534 349,0	www.gtlk.ru	Москва
2	ВТБ Лизинг	406 781,0	www.vtb-leasing.ru	Москва
3	Сбербанк Лизинг	402 328,0	www.sberleasing.ru	Москва
4	ВЭБ-лизинг	351 787,0	www.vwb-leasing.ru	Москва
5	ТрансФин-М	324 729,0	www.transfin-m.ru	Москва
6	Альфа-Лизинг	81 682,0	alfaleasing.ru	Москва
7	Европлан	60 905,0	europlan.ru	Москва
8	ЛК «Сименс Финанс»	45 554,0	finance.siemens.ru	Приморский край
9	Балтийский Лизинг	41 090,0	www.baltlease.ru	Санкт-Петербург
10	Бизнес Альянс	33 739,0	www.leasing-ba.ru	Москва
11	ЮниКредит Лизинг	30 116,0	www.unicreditleasing.ru	Москва
12	Rail1520	28 470,0	www.rail1520.com	Москва
13	РЕСО-Лизинг	27 441,0	www.resoleasing.com	Москва
14	Мэйджор Лизинг	18 136,0	www.major-leasing.ru	Московская область
15	Гознак-лизинг	16 830,0	www.gznleasing.ru	Москва
16	CARCADE Лизинг	16 774,0	www.carcade.com	Москва
17	МКБ-Лизинг	16 476,0	www.mkb-leasing.ru	Москва
18	Интерлизинг	15 668,0	www.ileasing.ru	Санкт-Петербург
19	Лизинговая компания «КамАЗ»	14 853,0	www.kamazleasing.ru	Республика Татарстан
20	Райффайзен-Лизинг	14 488,0	www.raiffeisen-leasing.ru	Москва
21	Сибирская Лизинговая Компания (ООО)	14 428,0	www.ooslk.ru	Москва
22	Дойче Лизинг Восток	13 694,0	www.deutsche-leasing.ru	Москва
23	Зест	13 528,0	www.zest-leasing.ru	Санкт-Петербург
24	Элемент Лизинг	13 338,0	www.elementleasing.ru	Москва
25	ГЛК «Северная Венеция»	13 326,0	www.sev-ven.ru	Санкт-Петербург
26	Система Лизинг 24	12 841,0	www.vtb24leasing.ru	Москва
27	Стоун-XXI	12 724,0	www.stone-xxi.ru	Москва
28	ОЛФ Лизинг	12 111,0	—	Москва
29	Универсальная Лизинговая Компания	11 854,0	www.ulk.ru	Хабаровский край
30	Фольксваген Груп Финанц	11 612,0	www.vwfs.ru	Москва
31	Регион Лизинг (АО)	11 312,0	www.region.ru/business/leasing/	Москва
32	Ураллизинг	9 409,0	www.urall.ru	Свердловская область
33	Транслизинг-сервис	9 058,0	—	Москва
34	Контрол Лизинг	8 600,0	ctrl.ic	Санкт-Петербург
35	Металлинвестлизинг	8 433,0	www.metalloinvest.com/business/auxiliary/	Москва
36	Лизинговая компания «Дельта»	8 088,0	www.deltaf.ru	Красноярский край
37	Соллерс-Финанс	6 613,0	www.sollers-finance.ru	Москва
38	Техтранслизинг	6 443,0	www.ttleasing.ru	Москва
39	УралБизнесЛизинг	6 169,0	www.urbl.ru	Удмуртская Республика
40	БОТ Лизинг (Евразия)	5 859,0	www.botlease.co.jp/ru	Москва
41	Абсолют Лизинг	5 610,0	www.absolutbank.ru	Москва
42	Эксперт-Лизинг	5 603,0	www.expert-leasing.ru	Челябинская область
43	Восток-Лизинг	5 176,0	www.v-leasing.ru	Республика Татарстан
44	ИКБ Лизинг	4 795,0	www.ikb-leasing.ru	Москва
45	ТМХС-Лизинг	4 321,0	locotech.ru/services/16/	Москва
46	ЛокоТех-Лизинг	4 321,0	www.locotech.ru/services/16/	Москва
47	ЧелИндЛизинг	4 274,0	www.chelindleasing.ru	Челябинская область
48	ТаймЛизинг	3 832,0	timeleasing.ru	Приморский край

№ п/п	Название	По объему лизингового портфеля на 1 января 2018 года, млн рублей	Сайт компании	Местонахождение
49	Тюменская агропромышленная лизинговая компания	3 794,0	www.talcom.ru	Тюменская область
50	Промагролизинг-Центр	3 636,0	palcspb.ru	Санкт-Петербург

Источник: <http://www.banki.ru/products/leasing/companies/>

Выводы и прогнозы:

За 9 месяцев 2018 года объем нового бизнеса вырос на 42%, превысив 1 трлн рублей. Однако без учета госкомпаний рынок вырос всего на 16 против 49% годом ранее. Опережающий рост госкомпаний сохранится и в следующем году благодаря увеличению бизнеса в ж/д сегменте, в том числе за счет сделок M&A, при этом объемы остального рынка вырастут незначительно. В результате доля госкомпаний в новом бизнесе по итогам 2019 года может достигнуть 65%, а динамика рынка еще в меньшей степени будет отражать реальную ситуацию в экономике.

Ключевую поддержку рынку за 9 месяцев 2018 года оказали ж/д сегмент и автолизинг, доля которых составила 62% в объеме нового бизнеса. Ж/д сегмент вырос на 120% вследствие крупных сделок лидеров рынка. Интенсивный рост объемов крупнейших лизингодателей привел к росту доли крупного бизнеса среди лизингополучателей до 56 против 49% годом ранее. Несмотря на снижение доли МСБ, в абсолютном выражении розница выросла на 28%, что во многом обусловлено динамикой автолизинга. Автосегмент, несмотря на снижение объема госсубсидий, продолжил расти вследствие общего роста автопродаж. Поддержку рынку оказало снижение ставок по лизинговым договорам вследствие удешевления банковских кредитов, доля которых в структуре фондирования лизинговых компаний выросла на 10 п. п., до 67%.

Лизинговый портфель на 01.10.2018 достиг рекордного объема в 4,1 трлн рублей, однако рост во многом обусловлен активностью госкомпаний и ростом проблемных активов. По оценке агентства «Эксперт РА», совокупный лизинговый портфель стагнирует без учета крупнейших лизингодателей и переуступленных банками проблемных активов лизинговым компаниям. Доля лидера рынка в лизинговом портфеле увеличилась до 22 против 14% годом ранее, а без учета 4 крупнейших госкомпаний – ГТЛК, «Сбербанк Лизинг», «ВТБ Лизинг» и «ВЭБ-лизинг» – прирост совокупного портфеля составил бы менее 5%. Кроме того, чтобы избежать санкций со стороны регулятора, банки со слабым запасом по пруденциальным нормативам продолжают передавать проблемные активы на баланс лизинговых компаний, что искажает объем лизингового портфеля.

Наращивание бизнеса лидерами на фоне сделок M&A и слабые темпы роста остальных участников усилят консолидацию рынка в интересах госкомпаний. Низкие темпы роста экономики существенно ограничат инвестиционную активность бизнеса, что на фоне усиления регулятивного надзора за кредитными организациями приведет к уходу небольших кэптивных лизинговых компаний. Кроме того, ожидаемые в 2019 году сделки M&A приведут к усилению концентрации рынка на крупных игроках, прежде всего госкомпаниях. Так, за январь – сентябрь 2018 года доля топ-3 на рынке выросла до 46 против 37% годом ранее. В 2019 году данный тренд сохранится, что, по нашим оценкам, приведет к росту доли топ-3 до 50%, а доли госкомпаний – с нынешних 60 до 65% по итогам 2019 года. Лизинговый рынок будет все больше зависеть от политики государственных структур, а его роль в качестве объективного индикатора состояния экономики продолжит снижаться.

Согласно прогнозу агентства «Эксперт РА», в 2019 году темпы прироста рынка замедлятся и не превысят 20% по мере затухания темпов роста в автолизинге и других розничных сегментах. Поддержку рынку по-прежнему окажут транспортные сегменты, при этом наибольшие темпы прироста (до 50%) способен показать ж/д сегмент вследствие увеличения объема экспортных перевозок и, как следствие, повышенного спроса на подвижной состав. Однако при появлении первых признаков профицита и коррекции арендных ставок вагонов в первой половине следующего года темп роста ж/д сегмента не превысит 35%. Сохраняющиеся потребности в обновлении автопарков (средний возраст легкового автомобиля в 2017 году превысил 13 лет) поддержат потенциал роста автолизинга, который покажет рост на 8%, а в случае увеличения объемов господдержки темп роста сегмента составит до 15%. По оценкам агентства «Эксперт РА», в ближайшие 2 года можно ожидать роста автосегмента, поскольку сохраняется потенциал для роста автопродаж до момента, пока средний возраст автомобиля не снизится до 12 лет.

10.3. Положение Общества в отрасли, основные направления деятельности, итоги и перспективы развития Общества

Положение Общества в отрасли

Рынок лизинга является индикатором экономического роста в стране. Процесс модернизации экономики всегда сопровождается ростом объема нового бизнеса на рынке лизинга.

2017 год стал годом активного роста на рынке лизинга. Объем лизингового бизнеса вырос на 48% и составил 1 095 млрд рублей, достигнув исторического максимума в современной истории России. Прирост показали многие отрасли, но основным драйвером роста стал железнодорожный сегмент, объем нового бизнеса, в котором вырос почти в 2 раза. Совокупный лизинговый портфель достиг почти 3,5 трлн рублей.

Такой рост был достигнут как за счет снижения ставок фондирования вслед за снижением ключевой ставки до 7,25% и повышения доступности финансовых ресурсов, так и по причине формирования отложенного спроса на протяжении 2014-2015 гг. Важными драйверами роста лизингового рынка стали рост экспортных цен на нефть, уголь и металлы в 2017 году по сравнению с 2016 годом. На рынке железнодорожных перевозок произошел рост объема грузоперевозок на 3,2% и грузооборота на 6,4%. Индекс промышленного производства составил 101%. Добыча различных ископаемых выросла по сравнению с 2016 годом: добыча угля выросла на 6,4%, газа на 8,7%, леса на 5,7%.

Таблица 1. Показатели рынка лизинга в России

	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.
Объем нового бизнеса (стоимости имущества), млрд руб.	680	545	742	1 095
Темпы прироста, %	-13,2	-19,9	36,1	47,5
Сумма новых договоров лизинга, млрд руб.	1 000	830	1 150	1 620
Темпы прироста, %	-23,1	-17	38,6	40,9
Объем полученных лизинговых платежей, млрд руб.	690	750	790	870
Темпы прироста, %	6,2	8,6	5,3	10,1
Объем профинансированных средств, млрд руб.	660	590	740	950
Темпы прироста, %	-15,4	-10,6	25,4	28,4
Совокупный лизинговый портфель, млрд руб.	3 200	3 100	3 200	3 450
Темпы прироста, %	10,3	-3,1	3,2	7,8
Номинальный ВВП России, млрд руб.	79 199	83 387	85 918	92 082
Доля лизинга (объема нового бизнеса) в ВВП, %	0,9	0,7	0,9	1,2
Концентрация на топ-10 компаний в сумме новых договоров, %	66,4	66,0	62,2	65,9
Индекс розничности ¹ , %	43,9	44,0	45,2	46,0

*Данные Эксперт РА

Третий год подряд по объему лидирует автолизинг (легковые и грузовые автомобили), доля которого по итогам 2017 года составила 33% (годом ранее – около 35%). В стоимостном выражении сегмент лизинга автотранспорта за прошедший год увеличился на 45%. Второй по объему нового бизнеса сегмент – авиализинг – доля на рынке на уровне 18% и вырос в абсолютном выражении на 35%. Доля сегмента лизинга для железнодорожной отрасли увеличилась с 13 до 17% в объеме лизингового бизнеса, и впервые с 2012 года в абсолютном выражении сегмент показал существенный рост на 82%. Рост объема нового бизнеса с ж/д техникой прежде всего обусловлен ростом арендных ставок вследствие списания старого парка и возникновения дефицита вагонов на путях. В 2014-2017 гг. были списаны около 400 тысяч старых вагонов.

Значительный прирост (+47%) показала строительная и дорожно-строительная техника, доля которой в объеме нового бизнеса за 2016 год составила 6%.

В 2017 году Компания, сохранила позиции в рэнкинге, заняв 5 место на рынке лизинга РФ по объему лизингового портфеля.

Таблица 2. Топ-5 лизинговых компаний по объему лизингового портфеля в 2017 году (млрд. руб.)

место	Наименование лизинговой компании	портфель на 01.01.2018, млн.руб.	портфель на 01.01.2017, млн.руб.	портфель на 01.01.2016, млн.руб.
1	"Государственная транспортная лизинговая компания"	534 349	337 600,6	216 638
2	ВТБ Лизинг	406 781	380 416,3	417 615
3	"СБЕРБАНК ЛИЗИНГ" (ГК)	402 328	375 080,7	371 171
4	"ВЭБ-лизинг"	351 787	524 659,7	710 217
5	"ТрансФин-М"	324 729	277 425,6	266 335

Основными конкурентами Компании являются компании при государственных банках и компании с государственным участием: ГТЛК, ВЭБ-Лизинг, ВТБ-Лизинг, Сбербанк Лизинг, Газпромбанклизинг, Европлан.

Фактором успеха в сегменте крупных корпоративных клиентов является возможность привлечения финансирования в больших объемах по приемлемым ставкам. Для успешного конкурентирования Компании необходимо работать над имиджем финансово привлекательного участника рынка, совершенствовать и диверсифицировать систему привлечения фондирования, а также развивать отраслевые компетенции и экспертизу.

Положение Общества на железнодорожном рынке

В 2017 году погрузка на сети РЖД выросла на 3,2% и составила 1 261 млн тонн, а грузооборот вырос на 6,4% до 2 491 млрд т-км. Парк вагонов сохранялся примерно на одном уровне 1,075 – 1,080 млн единиц, что на 70 тыс. единиц меньше, чем размер парка в начале 2016 года – 1,150 млн единиц. На рынке вагонов профицит 2016 года сменился дефицитом 2017 года.

Арендные ставки на многие типы подвижного состава выросли от 20% до 100%. Это позволило лизинговым компаниям улучшить контракты по аренде вагонов.

Компания имеет в собственности 63 тыс. вагонов (6% парка) и сохраняет 2 позицию в ранкинге лизинговых компаний по парку вагонов. Часть парка Компании, находящегося в собственности, оперируется на базе дочерних компаний, которые работают в сегментах полувагонов и крытых вагонов, соответственно.

В 2017 году производство вагонов составило более 57 тыс. единиц, что на 67% выше показателей производства 2016 года. Производство полувагонов выросло почти в 2 раза до 37 тыс. единиц, и доля полувагонов в общем производстве составила около 64%. В будущем потребность в полувагонах сократится, и их производство снизится.

Списания вагонов в 2014-2017 гг. были на высоком уровне, что позволило обновить парк подвижного состава и повысить спрос на новые вагоны. В 2018-2019 гг. списания вагонов сократятся до 25-35 тыс. единиц в год, изменится и структура списания: основными списываемыми типами вагонов станут хопперы и платформы.

Дальнейшее развитие благодаря субсидиям получат инновационные вагоны на тележках 25 тс и 27 тс, которые производятся на Тихвинском ВСЗ и Уралвагонзаводе. В конце 2017 года парк инновационных вагонов составил более 100 тыс. единиц (10% парка).

Таблица 3. Факт и прогноз производства вагонов в 2013-2019 гг.

Год	Полувагоны	Цистерны	Хопперы	Платформы	Крытые	Другие	Итого
2013	27 867	11 204	4 625	6 398	5 897	510	56 501
2014	30 956	7 326	6 075	5 628	3 930	619	54 534
2015	16 230	2 216	2 917	3 047	2 006	407	26 823
2016	20 782	2 581	5 577	3 119	1 744	556	34 359
2017	36 833	2 575	4 583	11 703	1 149	592	57 435
2018	24 000	1 700	6 700	4 520	3 000	500	40 420
2019	10 000	2 300	7 100	7 250	3 700	800	31 150

Таблица 4. Факт и прогноз списания вагонов в 2013-2019 гг.

Год	Полувагоны	Цистерны	Хопперы	Платформы	Крытые	Другие	Итого
2013	12 930	14 145	4 642	5 405	3 000	1310	41 432
2014	75 942	12 471	16 239	9 009	4 000	1620	119 281
2015	72 154	12 952	16 047	4 466	4 544	3251	113 414
2016	60 061	24 718	9 475	5 447	7 873	4184	111 758
2017	19 626	10 319	7 732	7 492	4 294	4829	54 292
2018	10 392	7 242	5 030	5 466	4 565	3889	36 584
2019	2 708	4 515	6 137	7 457	3 312	1423	25 552

Крупнейшие игроки продолжают консолидировать парк вагонов. В 2017 году заключено множество сделок по объединению и покупке парков на рынке как полувагонов, так и нефтебензиновых цистерн. Высокая арендная ставка и высокая консолидация рынка приводит к росту цен продаж на вагоны и их комплектующие. Высокая цена продажи вагонов и небольшое количество работающих вагоностроительных заводов может сдерживать производство вагонов и сохранить баланс на рынке вагонов в течение 2-3 лет. В дальнейшем производство новых вагонов будет поддерживаться растущим производством угля, руды, черных металлов и нефтепродуктов.

Приоритетные направления деятельности Общества

В 2017 году основными приоритетами развития Общества являлись следующие:

- Прибыльность и эффективность бизнеса;
- Развитие системы фондирования и повышение инвестиционной привлекательности;
- Развитие отраслевых компетенций;
- Повышение доходности управления собственным парком вагонов.

Перспективы развития Общества

Стратегические приоритеты

Компания реализует стратегию роста доходов и активов с приемлемым уровнем риска. Реализация стратегии обеспечивается за счет фокусировки на следующих стратегических приоритетах:

- 1) Продукты и отраслевые компетенции:
 - Формирование парка грузовых вагонов №1, оптимального по типу, возрастной структуре, остатку долга на вагон.
 - Разработка продуктового предложения для производителей экспортных товаров (уголь, нефть, зерно, металл) на всех этапах производства и транспортировки: стратегия «первой и последней мили на железной дороге».
 - Развитие компетенций для в сегментах сложного высокотехнологичного имущества.
- 2) Операционные направления
 - Развитие операционных направлений по 5-6 ключевым сегментам (полувагоны, крытые вагоны, цистерны, добыча угля и пр.).
- 3) Инвестиционная привлекательность:
 - Повышение кредитного рейтинга.
 - Снижение стоимости заемного финансирования за счет диверсификации источников финансирования.
 - Включение одного или нескольких выпусков облигаций Компании в ломбардный список Банка России.

Продукты и отраслевые компетенции.

Компания фокусируется на проектах с крупными и средними корпоративными клиентами.

Преимущественным направлением деятельности является работа с клиентами железнодорожной отрасли. С середины 2013 года стратегия Компании направлена на отраслевую диверсификацию продаж. В качестве приоритетных отраслей выбраны экспортно-ориентированные отрасли-поставщики ключевых грузов на железную дорогу (уголь, полезные ископаемые, нефть, зерно), а также смежные транспортные отрасли, такие как судоходство и портовое хозяйство. Таким образом компания финансирует производство и оказывает логистические услуги грузоотправителям и перевозчикам грузов на всех этапах производства и доставки.

В 2015 году в связи с принятием санкций в список целевых сегментов деятельности также включены сегменты промышленности, связанные с импортозамещением. В выбранных отраслях будут развиваться глубокие компетенции и экспертиза, а также операционные направления.

Преимущества Компании по сравнению с конкурентами – короткие сроки принятия решений, глубокие отраслевые компетенции, гибкий подход к структурированию сделки, помощь клиенту в организации и ведении бизнеса.

Ключевым каналом продаж финансового лизинга являются собственные продажи и поставщики.

Операционные направления:

Вторым ключевым направлением развития является повышение доходности от управления собственным парком вагонов.

В 2017 году компания была сфокусирована на развитии компетенций по управлению полувагонами, цистернами и крытыми вагонами, а также компетенций по ремонтам. В планах на 2018 год повышение качества бизнеса за счет стандартизации бизнес-процессов, оптимизации расходов, внедрения единых подходов к управлению парком, внедрения систем автоматизации.

Инвестиционная привлекательность.

Для повышения инвестиционной привлекательности Общество с 2007 года формирует отчетность по МСФО (аудитор – компания Ernst&Young), повышает качество корпоративного управления, контролирует достаточность собственного капитала и прочие ковенанты, формирует положительную кредитную историю.

В 2015 году компания получила международный кредитный рейтинг «В» по версии рейтингового агентства Standard&Poor's. В 2017 году агентство подтвердило рейтинг и повысило прогноз до «позитивного». Также компания получила рейтинг А-(RU) от российского рейтингового агентства АКРА и ruA- от Эксперт РА. В дальнейшем Компания рассчитывает повысить международный и российский рейтинги, позволяющие включить облигации в ломбардный список.

Для обеспечения достаточности собственного капитала, повышения инвестиционной привлекательности компании в 2014 году принято решение о выпуске облигаций, конвертируемых в акции на общую сумму 10 млрд рублей. В 2018 году в акции компании будет конвертирован второй выпуск конвертируемых облигаций.

Для повышения инвестиционной привлекательности компания постоянно работает над диверсификацией пассивной базы и снижением стоимости финансирования. По итогам 2017 года доля кредитов банков в структуре пассивов составила 39%. «ТрансФин-М» финансируется в 25 российских и иностранных банках.

Риск-менеджмент.

Ключевыми направлениями развития системы управления рисками (риск-менеджмента) Общества являются:

1) Диверсификация рисков в соответствии со стратегическими направлениями развития Общества.

2) Совершенствование процессов идентификации и оценки рисков:

- Оценка системы управления рисками на предмет соответствия требованиям, предъявляемым к лизинговым компаниям в свете проводимой реформы лизинговой отрасли;
- Проведение ежегодной идентификации и оценки рисков Общества, в том числе рисков совместных предприятий;
- Планирование непрерывности деятельности.

3) Совершенствование системы рисков и отчетности:

- Совершенствование системы «сигналов риска»;
- Совершенствование системы ключевых индикаторов рисков Общества;
- Совершенствование системы отчетности по рискам для различных уровней пользователей;
- Дальнейшая автоматизация бизнес-процессов и отчетности.

Партнерские каналы продаж.

Помимо основных стратегически приоритетных направлений развития деятельности Компания планирует активно развиваться по другим важным направлениям.

Мировой опыт развития рынка лизинга показывает, что важнейшим источником клиентской базы для лизинговых компаний являются поставщики и производители имущества.

Компания активно развивает партнерские взаимоотношения с ведущими производителями грузовых вагонов, локомотивов, оборудования. Взаимовыгодное сотрудничество достигается за счет создания совместных предприятий. Сотрудничество с

производителями позволяет Компании получать дополнительные скидки на продукцию, которые позволяют снижать стоимость лизинговых услуг для клиента.

Кроме того, компания развивает сотрудничество в рамках специальных программ: в 2015 году было подписано соглашение с республикой Беларусь о субсидирование по лизингу оборудования и техники белорусского производства. В 2017 году объем инвестиций в технику белорусского производства составил около 10 млрд. рублей, компания приобрела более 10% произведенных карьерных самосвалов в Беларуси, которые были поставлены в Россию. Компания планирует и дальше развивать сотрудничество с белорусскими производителями техники и оборудования.

Источник: Годовой отчет ПАО «ТрансФин – М» за 2017 год.

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

Политика эмитента в области управления рисками:

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

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

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

Политика Эмитента в области управления рисками.

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

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

Отраслевые риски

Внутренний рынок.

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

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

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

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

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

Внешний рынок:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

также других перспективных направлений.

Страновые и региональные риски

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

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

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

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

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

Эмитент не осуществляет производственную деятельность.

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

Эмитент зарегистрирован в качестве налогоплательщика на территории города Москвы.

Головной офис Эмитента находится в городе Москве.

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

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

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

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

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

Финансовые риски

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

Кредитный риск – риск возникновения у Эмитента убытков вследствие неисполнения,

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Правовые риски

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

Правовые риски возникают у Эмитента вследствие влияния следующих факторов:

К внутренним факторам возникновения правовых рисков относятся:

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

К внешним факторам возникновения правового риска относятся:

- несовершенство правовой системы (отсутствие достаточного правового регулирования, противоречивость законодательства Российской Федерации и судебной практики, неоднозначность трактовки норм законодательства Российской Федерации, его подверженность изменениям, в том

числе в части совершенства методов государственного регулирования и (или) надзора, некорректное применение законодательства иностранного государства и (или) норм международного права);

- изменение законодательства Российской Федерации, в том числе в части валютного регулирования, налогового и таможенного законодательства;
- нарушение контрагентами Эмитента условий договоров;
- нахождение некоторых дочерних обществ Эмитента и контрагентов под юрисдикцией иностранных государств.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

В случае усиления влияния правового риска на деятельность Эмитента по каждому набору показателей, используемому Эмитентом для оценки и мониторинга уровня правового риска, могут устанавливаться пограничные значения (лимиты).

Риск потери деловой репутации (репутационный риск)

Репутационный риск – риск возникновения потерь в результате уменьшения числа

контрагентов вследствие формирования в обществе негативного представления о финансовой устойчивости Эмитента в целом в результате влияния различных внутренних и внешних факторов.

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

Стратегический риск

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

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

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

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

Риски, связанные с деятельностью эмитента

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

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

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

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

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

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

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

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

В отношении иных обществ, в уставном капитале которых имеется доля участия Эмитента, сообщаем, что Эмитент не имеет права давать таким обществам обязательные для них указания и не имеет возможности определять решения, принимаемые указанными обществами, ввиду отсутствия контроля, в том числе преобладающего участия в их уставном капитале (доля Эмитента не имеет превышения над долей участия в уставном капитале иных участников (акционеров)), отсутствия заключенного между Эмитентом и такими обществами договорами, а также ввиду

отсутствия иных возможных для этого оснований. В связи с отсутствием у Эмитента возможности давать для вышеуказанных обществ обязательные для них указания, риск солидарной ответственности Эмитента по сделкам, заключенным указанными обществами, а также риск привлечения Эмитента к субсидиарной ответственности по долгам какого-либо из указанных обществ и/или наступления несостоятельности (банкротства) какого-либо из указанных обществ по вине Эмитента оценивается как минимальный. Кроме этого указанные общества обладают достаточными финансовыми ресурсами для исполнения принятых на себя обязательств.

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

Кредитный риск

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Риски, связанные с обязательствами кредитного характера

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

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

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

Кредитное качество по классам финансовых активов

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

	30 июня 2018 г. (неаудированные)	31 декабря 2017 г.
Валовые инвестиции в финансовый лизинг	230 163 291	228 319 006
За вычетом непополненного дохода по финансовому лизингу	(123 027 509)	(127 726 150)
Чистые инвестиции в лизинг до вычета резерва	107 135 782	100 592 856
За вычетом резерва на обесценение (Примечание 17)	(2 278 709)	(2 095 344)
	104 857 073	98 497 512

(в тыс. руб.)

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

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

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

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

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

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

Оценка обесценения

Основными факторами, которые учитываются при проверке на обесценение чистых инвестиций в лизинг и займов клиентам, являются следующие: просрочены ли выплаты процентов и выплаты в погашение суммы основного долга более чем на 90 дней; известно ли о финансовых затруднениях контрагентов, снижении их кредитного рейтинга или нарушениях первоначальных условий договора. Группа проводит проверку на обесценение на двух уровнях – резервов, оцениваемых на индивидуальной основе, и резервов, оцениваемых на совокупной основе.

Резервы, оцениваемые на индивидуальной основе

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

Резервы, оцениваемые на совокупной основе

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

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

Политика в отношении списания

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

Обеспечение и другие инструменты, снижающие кредитный риск

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

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

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

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

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

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

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

Концентрация риска по географическому признаку

Основная доля активов и обязательств Группы сконцентрированы на территории Российской Федерации.

Риск ликвидности и управление источниками финансирования

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

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

Основными инструментами минимизации и управления риском ликвидности являются:

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

В. Внутренние лимиты, ограничивающие:

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

- ▶ лимиты, ограничивающие расхождения в сроках погашения (лимитов на величину разрывов);
 - ▶ концентрацию пассивной базы финансирования;
 - ▶ максимальный объем финансирования с учетом текущего уровня ликвидности;
- С. План действий в кризисной ситуации (план финансирования на случай чрезвычайных обстоятельств).

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

Анализ финансовых обязательств по срокам, оставшимся до погашения

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

Для управления риском ликвидности Группа проводит регулярный анализ активов и обязательств в разрезе ожидаемых сроков их погашения.

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

Рыночный риск

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

Процентный риск

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

Руководство Группы осуществляет ежеквартальный мониторинг средней срочности активов и пассивов.

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

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

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

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

Балансовая позиция Группы подвергается регулярному стресс-тестированию на возможные существенные изменения процентных ставок, стресс-тестирование включает применение сценариев с резким критическим изменением процентных ставок.

Валютный риск

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

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

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

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

В следующей таблице представлены валюты, в которых Группа имеет значительные позиции на 31 декабря по неторговым монетарным активам и обязательствам, а также прогнозируемым денежным потокам. Проведенный анализ состоит в расчете влияния возможного

изменения в валютных курсах по отношению к российскому рублю на отчет о прибылях и убытках (вследствие наличия неторговых монетарных активов и обязательств, справедливая стоимость которых чувствительна к изменениям валютного курса). Влияние на капитал не отличается от влияния на отчет о прибылях и убытках. Отрицательные суммы в таблице отражают потенциально возможное чистое уменьшение в отчете о прибылях и убытках или капитале, а положительные суммы отражают потенциальное чистое увеличение.

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

Риск досрочного погашения

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

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

Нефинансовые риски

Операционный риск

Операционный риск – это риск, возникающий вследствие системного сбоя, ошибок персонала, мошенничества или внешних событий. Когда перестает функционировать система контроля, операционные риски могут нанести вред репутации, иметь правовые последствия или привести к финансовым потерям. Группа не может выдвинуть предположение о том, что все операционные риски устранены, но с помощью системы контроля и путем отслеживания и соответствующей реакции на потенциальные риски Группа может управлять такими рисками.

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

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

Правовой и репутационный риски

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

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

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

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

11. Методология оценки

11.1. Основные понятия и терминология

Определение справедливой (рыночной) стоимости

В настоящем Отчете определяется справедливая (рыночная) стоимость одной обыкновенной именной акции в составе пакета, не превышающего 10% от общего количества выпуска, а Публичного акционерного общества «ТрансФин - М». Определение рыночной стоимости приводится в Федеральном Законе от «29» июля 1998 г. №135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», Федеральные Стандарты оценки, обязательные к применению субъектами оценочной деятельности (Утверждены приказом Министерства экономического развития и торговли Российской Федерации (Минэкономразвития России) от «20» мая 2015 г. №№297, 298, 299, от 01 июня 2015 г. №326. Как субъект гражданских правоотношений Исполнитель придерживается требований Федерального Закона и Федеральных Стандартов оценки, обязательных к применению субъектами оценочной деятельности.

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

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

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

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

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

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

Метод проведения оценки объекта оценки - это последовательность процедур, позволяющая на основе существенной для данного метода информации определить стоимость объекта оценки в рамках одного из подходов к оценке.

11.2. Общая характеристика методов оценки в соответствии с федеральными стандартами

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

Таблица 11.1 Подходы и методы оценки

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

Доходный подход

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

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

Существует два метода пересчета чистого дохода в текущую стоимость:

метод капитализации дохода и метод дисконтированных денежных потоков.

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

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

Затратный подход

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

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

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

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

Сравнительный подход

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

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

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

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

11.3. Общая характеристика методов оценки в соответствии с положениями международного стандарта финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости»

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

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

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

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

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

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

- (а) методы оценки по приведенной стоимости;
- (б) модели оценки опциона, такие как формула Блэка-Шоулса-Мертон или биномиальная модель (то есть структурная модель), которые включают методы оценки по приведенной стоимости и отражают как временную, так и внутреннюю стоимость опциона;
- (с) метод дисконтированных денежных потоков, который используется для оценки справедливой стоимости некоторых нематериальных активов.

11.4. Выбор подходов к оценке

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

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

Заказчиком предоставлена бухгалтерская отчетность по состоянию на 30.09.2018 года (ф.1 и ф.2), а также расшифровки статей баланса по состоянию на 30.09.2018 г. В 4 квартале прошла конвертация облигаций в акции компании, за счет чего был увеличен уставный капитал Общества. Отчетность по итогам 3 кв. 2018 года не отражает данное изменение. Таким образом, невозможно спрогнозировать увеличение валюты баланса в части активов Общества. Результат полученный с применением затратного подхода даст некорректный результат.

Общество стабильно получает прибыль.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

[http://kleasing.ru/wp-](http://kleasing.ru/wp-content/uploads/2016/09/%D0%A2%D0%B5%D1%80%D1%80%D0%B8%D1%82%D0%BE%D1%80%D0%B8%D1%8F%D0%9B%D0%B8%D0%B7%D0%B8%D0%BD%D0%B3%D0%Bo_008.pdf)

[content/uploads/2016/09/%D0%A2%D0%B5%D1%80%D1%80%D0%B8%D1%82%D0%BE%D1%80%D0%B8%D1%8F%D0%9B%D0%B8%D0%B7%D0%B8%D0%BD%D0%B3%D0%Bo_008.pdf](http://kleasing.ru/wp-content/uploads/2016/09/%D0%A2%D0%B5%D1%80%D1%80%D0%B8%D1%82%D0%BE%D1%80%D0%B8%D1%8F%D0%9B%D0%B8%D0%B7%D0%B8%D0%BD%D0%B3%D0%Bo_008.pdf)

Вывод: На основании вышеизложенного, в рамках настоящего Отчета для оценки рыночной стоимости объекта были использованы два подхода – сравнительный и доходный.

12. ДОХОДНЫЙ ПОДХОД

12.1. Общие положения

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

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

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

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

12.2. Выбор метода расчета

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

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

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

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

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

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

Согласно предоставленной информации (ф.2 – Отчет о прибылях и убытках), можно сделать вывод о постоянстве роста выручки и прибыли Общества.

Наименование показателя	31 дек 14	31 дек 15	31 дек 16	31 дек 17	30 сен 18	Прогнозное значение по итогам 2018 года
Выручка	16 643 946	18 007 236	21 051 332	43 042 345	38 375 351	51 167 135 (= 38375/3*4)
Рост выручки	-	1,082	1,169	2,045		1,189
Прибыль	1 102 288	1 033 997	1 022 268	1 359 012	1 992 141	2 656 188 (= 1 992 141 /3 *4)

Оценка стоимости бизнеса методом капитализации дохода возможна при наличии большого объема ретроспективной информации, в результате анализа которой можно сделать вывод о стабильности доходов оцениваемого бизнеса.

Выручка Общества показывает рост. Общество показывает стабильное развитие. Таким образом, для оценки стоимости можно применить метод прямой капитализации.

Этапы применения метода капитализации доходов в оценке бизнеса

Стоимость предприятия (бизнеса) по методу капитализации доходов (I) определяется делением капитализируемой базы, величины дохода, генерируемого бизнесом (V), на коэффициент капитализации (R) по следующей формуле: $V = I : R$.

В процессе применения метода капитализации доходов реализуются следующие основные этапы:

1. обоснование вида и величины показателя, используемого в качестве капитализируемой базы;
2. расчет коэффициента капитализации;
3. определение предварительной величины стоимости бизнеса путем деления капитализируемой базы на коэффициент капитализации;
4. выведение итоговой величины стоимости путем внесения поправок, корректировок.

Тип денежного потока

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

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

Расчет капитализируемой базы в оценке бизнеса

В рамках *первого этапа* необходимо подчеркнуть, что в качестве капитализируемой базы теоретически возможно использование различных показателей дохода: показателей прибыли (чистая прибыль, прибыль после налогообложения, прибыль до налогообложения), дивидендов, выручки от реализации продукции, денежного потока.

Выбор вида показателя, используемого в качестве капитализируемой базы, тесно связан с результатами анализа информации о ценах сделок (предложений) по продаже аналогичных компаний. В случае, если такие сделки (предложения) оценщиком выявлены, то (при условии доступности информации о величине основных показателей дохода аналогичных компаний) представляется обоснованным использовать указанные данные в процедуре расчета как коэффициента капитализации, так и капитализируемой базы. В остальных случаях в качестве капитализируемой базы обычно используют чистую прибыль.

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

$$\begin{aligned}
 & \text{Чистая прибыль} \\
 & + \\
 & \text{Амортизационные отчисления} \\
 & \pm \\
 & \text{Сокращение/прирост собственного оборотного капитала} \\
 & \pm \\
 & \text{Прирост/сокращение долга} \\
 & - \\
 & \text{Капитальные вложения} \\
 & = \\
 & \text{Денежный Поток на Собственный Капитал}
 \end{aligned}$$

Расчет чистой прибыли осуществляется по следующему алгоритму:

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

Способы расчета величины капитализируемой базы рассмотрим на примере чистой прибыли как наиболее распространенного показателя, используемого в методе капитализации доходов. Капитализируемая база может быть рассчитана одним из следующих способов:

- на основе *ретроспективных значений чистой прибыли* оцениваемой компании; например, на уровне чистой прибыли последнего отчетного года, или на уровне средней (средневзвешенной) прибыли за последние три-пять лет. Для использования фактической чистой прибыли при обосновании капитализируемой базы необходимо провести процедуру ее нормализации – т.е. выявления типичных доходов и расходов, характерных для аналогичного нормального функционирующего бизнеса. Возможно также проведение инфляционной корректировки фактических величин чистой прибыли;
- на основе *прогнозируемой чистой прибыли* оцениваемой компании; например, на уровне прибыли первого года прогнозного периода; при этом прогнозные величины могут быть рассчитаны на основе фактических ретроспективных данных путем построения тренда с учетом прогнозов развития предприятия по планам его менеджмента/ собственников;
- путем *комбинации данных* о фактических значениях чистой прибыли за несколько периодов в прошлом и прогнозных данных на ближайшее будущее. Например, для оценки бизнеса на 01.01.2018г. капитализируемая база может быть рассчитана как средняя (средневзвешенная) следующих пяти величин: чистой прибыли за 2016-2017гг. и прогнозной чистой прибыли на 2018-2019гг. Данный способ хорош тем, что обеспечивает наглядное подтверждение стабильности доходов оцениваемого бизнеса.

Для определения рыночной стоимости собственного капитала оцениваемой компании необходимо скорректировать стоимость на величину забалансовых обязательств, непрофильных активов и вложений в дочерние и зависимые общества компании.

12.3. Допущения, используемые при построении прогноза

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

Основные предложения, принятые для прогноза следующие:

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

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

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

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

12.4. Расчет ставки дисконтирования

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

Ставка дисконтирования может быть определена несколькими методами.

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

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

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

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

kd - стоимость кредитов и займов;

ke - стоимость собственного капитала;

D - размер суммы займов и кредитов;

E - размер собственного капитала;

T - эффективная ставка налога.

Таким образом, для определения ставки дисконтирования оценщику необходимо:

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

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

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

В качестве Российских ценных бумаг, учитывающих величину странового риска России, могут быть приняты облигации Российской Федерации, выраженные в российских рублях и с таким же сроком погашения (более 10 лет) как и казначейские облигации США. В качестве ставки, характеризующей возможность инвестирования на рынке с минимальной степенью риска, выбраны значения бескупонной доходности Государственных облигаций РФ, на дату проведения оценки, уровень доходности округленно составил **8,42%**.

Значения кривой бескупонной доходности государственных облигаций (% годовых)

с по

Дата	Срок до погашения, лет											
	0,25	0,5	0,75	1	2	3	5	7	10	15	20	30
18.02.2019	7,69	7,68	7,68	7,69	7,81	7,93	8,12	8,26	8,42	8,59	8,70	8,81
15.02.2019	7,80	7,78	7,76	7,76	7,86	7,97	8,15	8,28	8,42	8,58	8,67	8,76
14.02.2019	7,79	7,79	7,79	7,79	7,88	8,02	8,23	8,37	8,51	8,68	8,78	8,88

Более подробная информация на сайте [ПАО «Московская биржа»](#)

http://www.cbr.ru/hd_base/zcyc_params/?UniDbQuery.Posted=True&UniDbQuery.FromDate=14.02.2019&UniDbQuery.ToDate=18.02.2019

Таким образом, безрисковая рублевая ставка в России на дату оценки составила 8,42%.

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

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

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

► Премия за риск, по отрасли.

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

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

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

► Премия по финансовому положению:

$$\text{Премия по финансовому положению} = (25 - \sum \text{баллов}) \cdot 0,24$$

Формула расчета (источники данных: Бухгалтерский баланс и Отчет о прибылях и убытках)	Баллы			
	5	3	1	0
Чистая прибыль (строка 2400) Собственный капитал (строка 1300)	>0,25	0,125 - 0,25	0,001 - 0,12499	<=0
Собственный капитал (строка 1300) Имущество (строка 1600)	>=0,7	0,6 - 0,699	0,5 - 0,599	<0,5
Собственный капитал (строка 1300) Внеоборотные активы (строка 1100)	>1,1	1,0 - 1,1	0,8 - 0,999	<0,8
Длительность оборота дебиторской задолженности (строка 1230 * 365 дней) Выручка (строка 2110)	<=60	61-90	91-180	>180
Длительность оборота дебиторской задолженности ((строка 1200 - 1500) * 365 дней) Выручка (строка 2110)	1-30	>30; или -10 - 0	-30 - -11	<-30

Источник:

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

	Значение		5	3	1	0
ЧП/СК	0,10610	1	>0,25	0,125-0,25	0,001-0,12499	<=0
СК/Имущество	0,122336316	0	>=0,7	0,6-0,699	0,5-0,599	<0,5
СК/ВНА	0,158606194	0	>1,1	1,0-1,1	0,8-0,999	<0,8
Дл об ДЗ	176,2209018	1	<=60	61-90	91-180	>180
Дл об ДЗ 2	-51,01783043	0	>30	>30 или -10-0	-30 - -11	<-30
Сумма баллов		2				
Риск, %		5,52%				

► Прочие риски:

Прочие риски включают в себя: Зависимость от ключевых сотрудников, Корпоративное управление, Производственная и территориальная диверсификация, Зависимость от ключевых потребителей, Прибыль, рентабельность и прогнозируемость.

В качестве сценариев были рассмотрены три подхода к оценке премии за несистематический риск ведения бизнеса.

Оценка вышеуказанных факторов осуществляется по 5-балльной шкале на основании экспертной оценки. Для этого по каждому из факторов выделены три степени риска, каждой из которой соответствует диапазон величин риска в процентном выражении:

- низкая степень риска – до 1,5%;
- средняя степень риска – 1,6-3,5%;
- высокая степень риска – 3,6-5%.

После рассмотрения составляющих риска инвестирования в оцениваемую компанию определяется итоговая степень риска по данному фактору.

Определение величины факторов риска

Вид риска	Степень риска	Характеристика	Экспертная оценка риска, %
Зависимость от ключевых сотрудников	Низкая	Отсутствие зависимости от ключевых сотрудников	0,50%
	Средняя	Средняя степень зависимости - часть ключевых сотрудников может быть заменена на новых в случае их ухода	
	Высокая	Имеется высокая зависимость от ключевых сотрудников	
Корпоративное управление	Низкая	Прозрачность структуры собственности; соблюдение прав финансово заинтересованных лиц; финансовая прозрачность, своевременность и доступность информации, наличие независимых аудиторов	0,50%

Вид риска	Степень риска	Характеристика	Экспертная оценка риска, %
	Средняя	Наличие информации о структуре собственности; в целом права финансово заинтересованных лиц соблюдаются; отдельные недочеты в области качества финансовой отчетности, раскрытия и своевременности предоставления информации	
	Высокая	Непрозрачность структуры собственности, негативное влияние крупных акционеров на интересы других заинтересованных лиц, ущемление прав миноритарных акционеров; несоблюдение прав финансово заинтересованных лиц; Отсутствие финансовой прозрачности, несвоевременное предоставление информации	
Производственная и территориальная диверсификация	Низкая	Предприятие работает по нескольким сферам деятельности, слабо коррелирующим между собой; широкий ассортимент продукции; территория рынка сбыта охватывает несколько регионов;	0,50%
	Средняя	Два-три смежных вида деятельности, имеется возможность расширения ассортимента и выхода на новые региональные рынки	
	Высокая	Узкая специализация; один вид продукции; сбыт продукции ограничен территорией одного региона	
Зависимость от ключевых потребителей	Низкая	Имеется широко диверсифицированная клиентская база потребителей;	0.50%
	Средняя	Имеется несколько крупных потребителей, однако их возможный уход не окажет существенного материального влияния на результаты работы оцениваемой компании.	
	Высокая	Имеется несколько крупных потребителей, уход которых может оказать существенное материальное влияние на результаты работы оцениваемой компании.	
Прибыль, рентабельность и прогнозируемость	Низкая	Высокая рентабельность, положительная динамика прибыли, имеются хорошие перспективы развития, увеличения спроса на продукцию	1.0%
	Средняя	Падение спроса и объемов реализации не ожидается. Финансовые результаты стабильны.	
	Высокая	Отсутствуют перспективы роста. Возможен даже экономический спад. Вероятно снижение объемов производства. Отсутствует возможность увеличения объемов производства. Снижение рентабельности.	
Итого суммарная поправка на риск инвестирования в компанию			3.0%

Зависимость от ключевых сотрудников

Руководством предприятия уделяется большое внимание кадровой политике – созданию и сохранению на предприятии постоянного квалифицированного персонала. Однако, в настоящий момент наблюдается высокая конкуренция на российском рынке специалистов с соответствующим опытом и квалификацией.

Таким образом, принимая во внимание все вышесказанное, оценщики полагают, что степень риска по данному фактору можно оценить как низкую и принять, равной 0,5%.

Корпоративное управление

В своей деятельности Общество руководствуется действующим законодательством РФ, в том числе Гражданским кодексом РФ, Налоговым кодексом РФ, Федеральным законом «Об акционерных обществах». Акционеру предоставлена возможность:

- участвовать в управлении обществом путем принятия решений по наиболее важным вопросам деятельности общества;
- участвовать в распределении прибыли;
- своевременно получать полную и достоверную информацию о деятельности общества.

Таким образом, риск финансовой непрозрачности оцениваемого Общества принят на низком уровне – 0,5%.

Производственная и территориальная диверсификация

Сфера деятельности предприятия - специфична; однако предприятие имеет несколько видов основной деятельности. Это позволяет оценить риски, связанные диверсификацией, как низкие – 0,5%.

Зависимость от ключевых потребителей

Предприятие имеет развитую сеть дистрибьюторов и региональных представителей.

У предприятия отсутствует зависимость от ключевых потребителей. Это позволяет оценивать риск как низкий – 0,5%.

Прибыль, рентабельность и прогнозируемость

В разделе «Анализа финансово-хозяйственной деятельности» был проведен анализ показателя рентабельности предприятия. На протяжении последних лет (согласно «Анализ финансово-хозяйственной деятельности»), компания демонстрировала рентабельную работу. Показатели рентабельности по ретроспективе имеют положительную динамику. Негативных тенденций не наблюдается. Риск по данному фактору оценивается как низкий – 1,0%.

Учредители Компании планируют финансировать ее деятельность исключительно за счет собственных средств, без привлечения заемного финансирования. Что позволяет использовать в модели в качестве WACC стоимость собственного капитала.

Итоговые значения ставки дисконтирования WACC представлены в таблице ниже.

Безрисковая ставка	8,42%	Ключевая ставка в РФ http://www.cbr.ru/press/keypr/
Премия за малый размер	2,38%	Анализ Оценщика
Премия за риск по отрасли	5%	Анализ Оценщика
Премия по финансовому положению	5,52%	
Прочие риски	3,0%	Анализ Оценщика
Стоимость собственного капитала	24,32%	

Долгосрочные темпы роста приняты на уровне прогноза инфляции. Инфляция в 2018 году, по окончательным данным Росстата, составила 4,3 процента.

В конце декабря Росстат предварительно оценивал инфляцию в 2018 году на уровне 4,2 процента. Таким образом, окончательно подведенный Росстатом итог по инфляции превысил прогноз ЦБ. Регулятор ожидал, что рост потребительских цен по итогам 2018 года составит 3,9-4,2 процента.

По прогнозу Банка России, годовая инфляция по итогам 2019 года составит 5-5,5 процента (при этом временно на пике она может подниматься и до шести процентов). В 2020 году инфляция вернется к цели регулятора, сформулированной как "вблизи четырех процентов", ожидают в ЦБ.

(Источник: <https://rg.ru/2019/01/10/rosstat-nazval-uroven-infliacii-v-2018-godu.html>).

Таким образом, ставка капитализации принятая в расчетах составит 20%.

12.5. Определение стоимости

Метод капитализации доходов был применен в оценке стоимости ПАО «ТрансФин - М» как стабильно функционирующего прибыльного бизнеса.

Применение метода прямой капитализации в оценке бизнеса ПАО «ТрансФин - М» основано на следующих основных допущениях:

- бизнес является успешным, в будущем прогнозируется получение предприятием стабильной прибыли в течение неопределенно длительного периода времени;
- сложившиеся тенденции ретроспективной динамики выручки от продажи услуг предприятия сохранятся в будущем;
- фактическая рентабельность продаж предприятия сохранится в будущем
- прогнозная величина прибыли может быть рассчитана на базе прогноза выручки от продажи услуг и рентабельности продаж;
- в будущем не ожидается изменения стоимости объекта оценки.

Показатели выручки и прибыли Общества.

Наименование показателя	31 дек 14	31 дек 15	31 дек 16	31 дек 17	30 сен 18	30 сент 2017 (справочно)
Выручка	16 643 946	18 007 236	21 051 332	43 042 345	38 375 351	30 801 065
<i>Рост выручки</i>	-	<i>1,082</i>	<i>1,169</i>	<i>2,045</i>		
Прибыль	1 102 288	1 033 997	1 022 268	1 359 012	1 992 141	919 034
<i>Рост прибыли</i>		<i>0,938</i>	<i>0,989</i>	<i>1,329</i>	<i>2,168</i>	

В результате изучения закономерностей динамики чистой прибыли предприятия за 2014-2017гг. выявлено отсутствие ярко выраженной тенденции изменения данного показателя.

Вместе с тем, на протяжении всего рассматриваемого периода отмечается рост выручки. На основании вышеизложенного, прогноз чистой прибыли был основан на прогнозе выручки от продаж услуг (как показателя, имеющего более стабильную тенденцию) предприятия на основе 2015-2017 г.г. как более показательных и стабильных.

Справочно, приведены данные индекса потребительских цен

Индекс потребительских цен в % к декабрю предшествующего года

год	январь	февраль	март	апрель	май	июнь	июль	август	сентябрь	октябрь	ноябрь	декабрь
2018	100,3	100,5	100,8	101,2	101,6	102,1	102,4	102,4	102,5	102,9	103,4	104,3
2017	100,6	100,8	101,0	101,3	101,7	102,3	102,4	101,8	101,7	101,9	102,1	102,5
2016	101,0	101,6	102,1	102,5	102,9	103,3	103,9	103,9	104,1	104,5	105,0	105,4
2015	103,9	106,2	107,4	107,9	108,3	108,5	109,4	109,8	110,4	111,2	112,1	112,9
2014	100,6	101,3	102,3	103,2	104,2	104,8	105,3	105,6	106,3	107,1	108,5	111,4

Источник: <https://base.garant.ru/149900/>

Прогноз индексов дефляторов и индексов цен производителей по видам экономической деятельности до 2020 г. (по полному кругу предприятий без НДС, косвенных налогов, торгово-транспортной наценки), в % г/г (базовый вариант)

Наименование отрасли	2016	2017	2018	2019	2020
	Отчет <1>	Оценка	Прогноз		
Производство машин и оборудования, электрооборудования, транспортных средств (26, 27, 28, 29, 30, 33) дефлятор ИЦП	105,9 109,2	109,5 105,8	106,0 105,6	105,4 105,1	104,9 104,9

Прогноз индексов дефляторов и индексов цен производителей по видам экономической деятельности до 2020 г. (по полному кругу предприятий без НДС, косвенных налогов, торгово-транспортной наценки), в % г/г (целевой вариант)

Наименование отрасли	2016	2017	2018	2019	2020
	Отчет <1>	Оценка	Прогноз		
Производство машин и оборудования, электрооборудования, транспортных средств (26, 27, 28, 29, 30, 33) дефлятор ИЦП	105,9 109,2	109,5 105,8	107,5 105,6	105,9 105,0	105,4 104,8

Прогноз индексов дефляторов и индексов цен производителей по видам экономической деятельности до 2020 г. (по полному кругу предприятий без НДС, косвенных налогов, торгово-транспортной наценки), в % г/г (консервативный вариант)

Наименование отрасли	2016	2017	2018	2019	2020
	Отчет <1>	Оценка	Прогноз		
Производство машин и оборудования, электрооборудования, транспортных средств (26, 27, 28, 29, 30, 33) дефлятор ИЦП	105,9 109,2	109,5 105,8	108,3 106,4	105,0 106,0	106,6 105,3

Источник:

<http://www.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc&base=LAW&n=282738&fld=134&dst=107025,0&rnd=0.336934042468906#05074888411299245>

В соответствии с анализом рынка, согласно прогнозу агентства «Эксперт РА», в 2019 году темпы прироста рынка замедлятся и не превысят 20%.

Практика прогноза выручки на базе линейного тренда

Выручка 2018-2019 гг. спрогнозирована на базе линейного тренда по фактическим данным предприятия за 2015-2017гг. Линейный тренд, представленный на рис. ниже, отражает сложившуюся тенденцию изменения выручки от продаж услуг предприятия, т.к. коэффициент детерминации 0,8397 достаточно велик (выше 0,8).



Прим.: В качестве исходных данных для построения диаграммы приняты данные в млрд. руб.

На основе выявленной зависимости рассчитана прогнозная величина выручки от продаж предприятия.

Прогнозная прибыль на 2018-2019 гг. рассчитана по прогнозной выручке и средней рентабельности продаж предприятия за 2015-2017гг., как по годам отражающим стабильную ситуацию в выручке и прибыли.

Динамика основных показателей финансовых результатов деятельности ПАО «ТрансФин - М».

Показатель	2014	2015	2016	2017	3 кв. 2018 (справочно)	3 кв. 2017 (справочно)
Выручка	16 643 946	18 007 236	21 051 332	43 042 345	38 375 351	30 801 065
Прибыль	1 102 288	1 033 997	1 022 268	1 359 012	1 992 141	919 034
Рентабельность продаж по чистой прибыли	6,6%	5,7%	4,9%	3,2%	5,2%	3,0%
ср значение рентабельности продаж (2015-2016 г.г.)	4,6%					

На основе выявленных зависимостей рассчитаны прогнозируемые величины выручки от продаж предприятия и его чистой прибыли на 2018-2019гг.

Расчет величины капитализируемой базы, тыс. руб.

Показатель	2014 факт	2015 факт	2016 факт	2017 факт	2018 прогноз	2019 прогноз	Комментарии
Выручка	16 643 946	18 007 236	21 051 332	43 042 345	52 403 900	64 921 900	прогноз – на основе линейного тренда $y=(12518x+2331,9)*1000$. (Прим: *1000 - т.к. данные на диаграмме представлены в млрд руб.)
Рост выручки		1,082	1,169	2,045	1,217	1,239	
Прибыль	1 102 288	1 033 997	1 022 268	1 359 012	2 402 819	2 976 794	прогноз – по средней рентабельности за 2015-17гг. на уровне 4,6%
Рост прибыли		0,938	0,989	1,329	1,768	1,239	
Удельные веса величин чистой прибыли для расчета капитализируемой базы	-	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	Т.к. предполагается стабильное развитие Общества, то принято решение присвоить равные веса всем полученным величинам
Капитализируемая база – средневзвешенная за 2015-2019гг.	1 758 978						

Анализ полученных прогнозных данных

Показатель	3 кв. 2017 (факт)	Расчет за 2017 год на основании баланса	2017 года факт	3 кв. 2018 (факт)	Расчет за 2018 год на основании баланса	2018 - прогнозное значение
Выручка	30 801 065	41 068 086 (=30801065/3*4)	43 042 345	38 375 351	51 167 135 (=43042345/3*4)	52 403 900 на основании линейного тренда
Прибыль	919 034	1 225 379 (=919034/3*4)	1 359 012	1 992 141	2 656 188 (=1992141/3*4)	2 402 819 - по средней рентабельности за 2015- 17г. на уровне 4,6%

На основании прогнозных расчет показателей за 2017 год на основании фактических данных по итогам 3 кв 2017 года можно говорить о практически равномерном поступлении выручки в течении года. Расчетные прогнозные показатели за 2018 год и расчетные показатели на основании анализа ретроспективной информации на основании линейного тренда и средней рентабельности Общества имеют схожие значения. Можно сделать вывод о том, что рассчитанные показатели на основании линейного тренда и средней рентабельности Общества могут быть использованы для дальнейших расчетов.

Данный прогноз составлен на основании фактических данных деятельности Общества в ретроспективном периоде, который учитывает, как рост в целом по рынку, так и инфляционные составляющие. Тенденции данных изменений в ретроспективном периоде учтены внутри фактической выручки. Таким образом, в прогнозном периоде, соответственно, учтены тенденции роста рынка и индекса потребительских цен (согласно консервативного прогноза индекса потребительских цен и дефлятора в отрасли производства машин и оборудования, электрооборудования, транспортных средств составляют 5,3% и 6,6% соответственно).

Согласно анализа авторынга легкового и коммерческого автотранспорта (<https://www.pwc.ru/ru/materials/auto-press-briefing.pdf>), рост рынка по итогам 2018 года составил 13% - для легкового автотранспорта, и 3,4% для легких коммерческих автомобилей.

Согласно анализа рынка вагоностроения (http://pltf.ru/wp-content/uploads/2018/12/platforma_rspp_rynok_gruzovogo_vagonostroeniya.pdf), рост рынка на 2018-2019 г.г. оценивается на уровне 10-15% в год.

Прирост совокупного лизингового портфеля по итогам 3 кв 2018 года без учета 4 крупнейших госкомпаний составил менее 5%.

Предполагается, что собственники Общества планируют финансировать его деятельность за счет собственных средств, без привлечения заемного финансирования собственного капитала. По этой причине изменение заемного капитала (увеличение/уменьшение) было принято равным нулю. Принято допущение, что Общество практически не будет привлекать заемный капитал для финансирования деятельности.

Поскольку предполагается, что изменения видов деятельности Общества не планируется, изменение оборотного капитала принято равным нулю.

В дальнейшем не предполагается изменения существующей политики финансирования.

Информация о выплате дивидендов до 30.09.2018 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
9 мес 2018 г.	345 600

Из представленных выше данных о движении капитала, уменьшение капитала за счет выплаченных дивидендов составило 345 600 тыс. руб., прирост капитала составил 0 руб., накопленная амортизация составила по итогам 2017 года 3 084 868 тыс. руб. (или 7,17%).

Прогнозируемая сумма амортизационных начислений за 2018 г. составит 3 668 273 тыс. руб. (= 52 403 900 тыс. руб.*7%).

Принимая во внимание сопоставимые показатели за последние два года, при расчете рыночной стоимости собственного капитала учтены прогнозируемые показатели на 2018 г.

В представленных расшифровках имеется информация об объектах незавершенного строительства (формирование стоимости предметов лизинга) по состоянию на 30.09.2018 – что

представляет собой капиталовложения. Таким образом, капиталовложения приняты, согласно представленным данным в размере 3 768 018 тыс. рублей.

Расшифровка объектов незавершенного строительства (формирование стоимости предметов лизинга) по состоянию на 3

№ п/п	Наименование актива	Балансовая стоимость на последнюю отчетную дату (30.09.2018), руб.	Дата принятия к учету	Дополнительная информация: стоимость для объектов незавершенного строительства, руб.	
				31.12.2017	30.09.2018
1	Автомобиль TOYOTA LAND CRUISER 150 (PRADO) №JTEBU3FJ305011667	-	01.01.2014		
2	Автомобиль LEXUS LX570 MC JTJHY00W104120329	-	09.01.2014		
3	Вертолет МИ-8МТВ1 серийный номер 96589	188 649 434	01.10.2014		
4	Тепловоз магистральный грузовой 2ТЭ10М, 3334А/3334Б/3239Б	117 003 124	08.04.2015		
5	Тепловоз магистральный грузовой 2ТЭ10М, 3561А/3561Б/3331Б	114 839 333	03.04.2015		
6	Тепловоз магистральный грузовой 2ТЭ10М, 2681А/2681Б/2763Б	113 075 511	25.03.2015		
7	Электровоз магистральный грузовой ВЛ 80Т №1886АБ	-	-		
8	Тепловоз магистральный грузовой 2ТЭ116 №638АБ	-	-		
9	Тепловоз магистральный грузовой 2ТЭ116 №703АБ	-	-		
10	Тепловоз магистральный грузовой 2ТЭ10М №0445АБ	-	-		
11	Ноутбук HP Spectre XT Pro (H6D55EA) Core i7 3537U 2000	-	28.01.2014		
12	Мобильная буровая установка ZJ-40 со вспомогательным оборудованием	64 971 751	30.09.2016		
13	Оборудование для обработки оси вагонной, КМ252	-		390 883 681	516 936 465
14	Инженерное оснащение для производственного комплекса по выращиванию рыбы	42 019 340	08.06.2017		
15	Линия электропередач, 6 кВ «Юргинский машзавод П/СТ №1-СИГ ТП-№1»	-		5 041 173	5 041 173
16	Металлоконструкции, Резервуара вертикального стального (PVC) V - 2000м³	-		64 763 680	115 338 195
17	Техническое перевооружение товарно-сырьевого склада, блоков переработки нефтепродуктов	-		165 568 882	1 934 849 946
18	Самосвал внедорожный (землевоз), KOMATSU HD785-7, 31758, KMTND023HND031758	56 683 140	09.01.2018	62 649 786	
19	Карьерный самосвал, Komatsu HD-785-7, Y700178, KMTND023CHR700178	55 758 452	26.01.2018	61 627 763	
20	Экскаватор, Komatsu PC1250-8, 30420/КМТРС157JHC030420	58 571 048	06.06.2018	60 740 346	
21	Экскаватор, Komatsu PC1250-8, 30422/КМТРС157VHC030422	55 353 994	05.02.2018	60 386 175	
22	Экскаватор, Komatsu PC1250-8, 30424/КМТРС157LHC030424	-		60 386 175	60 386 175
23	Бульдозер WD600-6 № 55094, KMTWA097AHD055094	47 794 790	22.08.2018	48 370 631	
24	Экскаватор, Komatsu PC1250-8, 30430/КМТРС157CHC030430	54 988 778	01.02.2018	59 987 757	
25	Цистерна нефтебензиновая модели 15-1547-03 (20 ед.)	19 575 110	15.01.2018	20 020 000	
26	Крытый вагон модели 11-9962-01 (39 ед.)	86 081 991	28.02.2018	87 789 000	
27	Крытый вагон модели 11-9962-01 (90 ед.)	198 562 500	28.02.2018	202 500 000	
28	Цистерна нефтебензиновая модели 15-021-02 (380 ед.)	451 803 596	15.02.2018-30.09.2018	462 460 000	
29	Полувагон глухонный (154 ед.)	252 058 664	01.03.2018-30.06.2018	257 180 000	
30	Полувагон модели 12-132 (1050 ед.)	1 746 154 977	01.01.2018-30.06.2018	1 785 000 000	
31	Полувагон модели 12-1704-04 (4 ед.)	5 742 667	01.04.2018	5 840 000	
32	Сооружение вторичного дробления нефтепродуктов; тепловозное депо; цех первичного дробления; земельный участок	47 687 868	15.01.2018	47 955 932	
33	Полувагон модели 12-9780 №52275062/637 (1 ед.)	-			411 115
34	Судна "Генгуз Гасрет Алиев"; "Генрих Гасанов"				658 516 440
35	Бетонный завод "Флагман-60"				11 601 695
36	Полувагоны модели 12-1293 (50 ед.)				125 000 000
37	Буксиры BSFS Amber, Bay, Ruby				327 936 812
		3 777 376 068		3 909 150 981,30	3 756 018 016,52

Для расчета стоимости использован метод прямой капитализации.

Результаты расчета рыночной стоимости собственного капитала доходным подходом приведены ниже.

Расчет стоимости собственного капитала, тыс. руб.

Показатели	Значение
Чистая прибыль	1 758 978
Амортизация (согласно БО за 2018 г составили 7% от выручки)	3 668 273
(+) Уменьшение оборотного капитала	345 600
Положительный денежный поток	5 772 851
Инвестиции (капитальные вложения) (согласно БО за 2018 г составили 0)	0
<i>в том числе амортизация</i>	<i>0</i>
Уменьшение заемного капитала	0
(-) Капиталовложения	3 777 376
Отрицательный денежный поток	3 777 376

Показатели	Значение
Чистый денежный поток	1 995 475
Ставка дисконтирования	20%
Рыночная стоимость собственного капитала Общества	9 977 375

При окончательном расчете стоимости необходимо внести корректировки на неоперационные активы.

В качестве неоперационных активов выступают неденежные средства и избыточные активы.

Избыточные активы – это активы, которые не используются в деятельности компании и, соответственно, не участвуют в формировании денежных потоков, но обладают ненулевой стоимостью, которая может быть реализована, например, при их продаже.

В качестве избыточных активов были учтены долгосрочных финансовых вложений, данные финансовые вложения не участвуют в формировании выручки и прибыли общества.

У Общества имеются финансовые вложения - Инвестиции в дочерние, зависимые общества и другие организации.

№ п/п	Наименование актива	Доля в уставном капитале, %	Балансовая стоимость, тыс. руб.
1	Доля в уставном капитале ООО «Локотех-Лизинг» (25,1%)	25%	16 923
2	Закрытое акционерное общество «АМ-Транс» (50%)	50%	5
3	Закрытое акционерное общество «ТФМ-Гарант» (50%)	50%	5
4	TFM SHIPPING (100%)	100%	531
5	TFM AVIATION (100%)	100%	76 407
6	Закрытое акционерное общество «ТИТАН» (19%)	19%	2
7	Закрытое акционерное общество «ТФМ-Транссервис» (50%)	50%	5
8	Общество с ограниченной ответственностью "ТФМ-Якутия" (100%)	100%	5 000
Итого			98 877,73

Бизнес дочерних компаний неразрывно связан с деятельностью Общества, их основная деятельность – лизинг. Комплементарный бизнес связан с существенными внутригрупповыми оборотами на уровне баланса и отчета о финансовых результатах.

На основании предоставленных данных (ф1 и ф2 по компаниям состоянию на 30.09.2018 г. Более подробная информация Заказчиком не предоставлена), можно провести следующие расчеты (см. таблица ниже).

№ п/п	Наименование актива	Чистые активы, т.р.	Комментарии	Чистая прибыль, т.р. на 30.09.2018 г.	Прогнозное значение ЧП за 2018 г.	Стоимость 100%, т.р.
1	Доля в уставном капитале ООО «Локотех-Лизинг» (25,1%)	401 015	Активы общества на 70% представлены внеоборотными активами, а именно (Доходные вложения в материальные ценности). Активы предназначенные для передачи в лизинг	36 529	48 705	251 058
2	Закрытое акционерное общество «АМ-Транс» (50%)		Данные не предоставлены, в открытых источниках информация отсутствует. Доля в общей структуре активов ПАО «ТрансФин-М» менее 0,1%. Данное значение является не существенным и не окажет существенного влияния на итоговый результат.			
3	Закрытое акционерное общество «ТФМ-Гарант» (50%)	-163 664	Активы общества на 96% представлены дебиторской задолженностью. Общество имеет значительный непокрытый убыток	2 055	2 740	10

№ п/п	Наименование актива	Чистые активы, т.р.	Комментарии	Чистая прибыль, т.р. на 30.09.2018 г.	Прогнозное значение ЧП за 2018 г.	Стоимость 100%, т.р.
4	TFM SHIPPING (100%)		Данные не предоставлены, в открытых источниках информация отсутствует. Доля в общей структуре активов ПАО «ТрансФин-М» менее 0,1%. Данное значение может являться не существенным.			
5	TFM AVIATION (100%)		Данные не предоставлены, в открытых источниках информация отсутствует. Доля в общей структуре активов ПАО «ТрансФин-М» менее 0,1%. Данное значение может являться не существенным.			
6	Закрытое акционерное общество «ТИТАН» (19%)	41 409	Активы общества на 74% представлены дебиторской задолженностью	12 894	17 192	88 619
7	Закрытое акционерное общество «ТФМ-Транссервис» (50%)	35 134	Активы общества представлены исключительно оборотными активами (ДЗ, КФВ и ДС)	10 612	14 149	72 935
8	Общество с ограниченной ответственностью "ТФМ-Якутия" (100%)	34 364	Активы общества на 83% представлены внеоборотными активами, а именно (Доходные вложения в материальные ценности). Активы предназначенные для передачи в лизинг	29 364	39 152	201 814

Расчет рыночной стоимости с учетом % владения и скидок на неконтрольный характер.

№ п/п	Наименование актива	Доля в уставном капитале, %	Балансовая стоимость, тыс. руб.
1	Доля в уставном капитале ООО «Локотех-Лизинг» (25,1%)	25%	50 413
2	Закрытое акционерное общество «АМ-Транс» (50%)	50%	5
3	Закрытое акционерное общество «ТФМ-Гарант» (50%)	50%	5
4	TFM SHIPPING (100%)	100%	530,59
5	TFM AVIATION (100%)	100%	76 407
6	Закрытое акционерное общество «ТИТАН» (19%)	19%	13 470
7	Закрытое акционерное общество «ТФМ-Транссервис» (50%)	50%	33 331
8	Общество с ограниченной ответственностью "ТФМ-Якутия" (100%)	100%	161 452
Итого			335 613

Базовая премия за контроль	Размер пакета	Корректирующий коэффициент	Пакет, к которому нужно перейти	Премии (скидки) в зависимости от величины базового пакета					
				менее 10%	10%+1	25%+1	50%	50%+1	75%+1
40%	менее 10%	0,0	менее 10%	0,0%	-10,7%	-16,7%	-21,9%	-26,5%	-28,6%
	10%+1	0,3	10%+1	12,0%	0,0%	-6,7%	-12,5%	-17,6%	-20,0%
	25%+1	0,5	25%+1	20,0%	7,1%	0,0%	-6,3%	-11,8%	-14,3%
	50,0%	0,7	50%	28,0%	14,3%	6,7%	0,0%	-5,9%	-8,6%
	50%+1	0,9	50%+1	36,0%	21,4%	13,3%	6,3%	0,0%	-2,9%
	75%+1	1,0	75%+1	40,0%	25,0%	16,7%	9,4%	2,9%	0,0%

Таким образом, стоимость неоперационных активов составит 335 613 тыс. рублей.

Таким образом, стоимость 100% пакет акций ПАО «ТрансФин - М» в рамках доходного подхода составляет округленно **10 312 988 тыс. рублей.**

Стоимость одной акции в составе 100% пакета составит 0,078 рублей

Заказчиком не представлена структура денежных средств. Учитывая род деятельности компании можно предположить, что значительная часть средств может быть размещена на краткосрочных банковских депозитах. Тогда данная сумма будет учтена в качестве избыточных активов.

Также не представлена подробная информация по краткосрочным финансовым вложениям, а именно условия досрочного погашения займов. Таким образом, стоимость избыточных активов может составить не менее 13 602 560 тыс. руб.

Таким образом, стоимость 100% пакета акций ПАО «ТрансФин - М» в рамках доходного подхода может составить 23 579 935 тыс. рублей.

Стоимость одной акции в составе 100% пакета в таком случае составит 0,178 рублей

Формирование итоговой стоимости

Объектом оценки выступает одна обыкновенная именная акция в составе пакета, не превышающего 10% от общего количества выпущенных акций Публичного акционерного общества.

Применение поправок на степень контроля и степень ликвидности

Данные скидки включают:

- скидку за меньшую долю или за неконтрольный характер (K1);
- скидку за недостаточную ликвидность (K2);

Поправка на степень контроля (K1)

Это величина, на которую корректируется пропорциональная оцениваемому пакету (долевому участию) доля в общей стоимости предприятия с учетом неконтрольного характера оцениваемого пакета (долевого участия). Стоимость доли в составе контрольного пакета (стоимость долевого участия) всегда выше стоимости доли (долевого участия) в составе миноритарного пакета.

Скидка на неконтрольный характер является производной от премии за контроль. Эта тенденция основана на эмпирических данных. Скидка на миноритарную долю (в процентах) рассчитывается по следующей формуле:

$$K1 = 1 - (1 / \text{Премия за контроль})$$

Владение контрольным пакетом позволяет:

- проводить выборы директоров и назначать менеджеров;
- устанавливать вознаграждение менеджерам, их привилегии;
- определять политику предприятия, вносить изменения в направление работы;
- покупать/продавать активы;
- принимать решение о поглощении, слиянии и ликвидации, распродаже имущества;
- принимать решение об эмиссии акций, покупать/продавать собственные акции компании;
- распределять прибыль и устанавливать размер дивидендов;
- вносить изменения в учредительные документы и правила внутреннего распорядка.

Неконтрольные пакеты акций обычно стоят меньше пропорциональной доли активов, к которой они относятся.

Стоимость акции, входящей в контрольный пакет, превышает стоимость акции миноритарного пакета вследствие наличия контроля над предприятием, обеспечиваемого данным пакетом. Перейти от стоимости миноритарного пакета к стоимости предприятия в целом позволяет премия за контроль.

Владение контрольным пакетом позволяет:

- проводить выборы директоров и назначать менеджеров;
- устанавливать вознаграждение менеджерам, их привилегии;
- определять политику предприятия, вносить изменения в направление работы;
- покупать/продавать активы;
- принимать решение о поглощении, слиянии и ликвидации, распродаже имущества;
- принимать решение об эмиссии акций, покупать/продавать собственные акции

компании;

- распределять прибыль и устанавливать размер дивидендов;
- вносить изменения в учредительные документы и правила внутреннего распорядка.

Неконтрольные пакеты акций обычно стоят меньше пропорциональной доли активов, к которой они относятся.

Следовательно, независимо от стоимости компании, покупатель не будет приобретать неконтрольный пакет иначе, как со скидкой с его пропорциональной доли в стоимости 100% компании. Поэтому при переходе от цены миноритарного пакета к мажоритарному необходимо ввести поправку, отражающую премию за контроль.

Американское общество оценщиков определяет премию за контроль как «дополнительную стоимость, присущую контрольному пакету в противовес миноритарному пакету, отражающую соответствующую степень контроля».

Скидка на неконтрольный характер является производной от премии за контроль и рассчитывается по формуле:

$$СН = 1 - \frac{1}{1 + ПК}$$

где

СН – скидка на неконтрольный характер;

ПК – премия за контроль.

Базовой величиной, из которой вычитается скидка на неконтрольный характер, является пропорциональная данному пакету доля в общей стоимости предприятия, включая все права контроля.

К настоящему времени проведены и опубликованы обширные исследования премий за обладание контрольным пакетом, которые определяются как «дополнительная стоимость, неотъемлемо присущая контрольному пакету в противовес миноритарным долям и отражающая силу контроля». Специализированные компании отслеживают поглощения и публикуют данные по премиям за контроль. В нашей стране подобных изданий, где бы отслеживались средние премии за контроль по годам, нет. Поэтому Исполнитель вынужден ориентироваться на данные зарубежных источников.

В западной практике оценки расчет премии за контроль осуществляется на основе сопоставления цен акций компаний отрасли в рамках сделок с миноритарными и контрольными пакетами акций. В среднем диапазон премий за контроль составляет 30- 40%.

Для перехода от стоимости пакета с одними правами контроля к другим Исполнителем была использована следующая таблица.

Премии за контроль / скидки за неконтрольный характер для различных пакетов

Базовая премия за контроль	Размер пакета	Корректирующий коэффициент	Пакет, к которому нужно перейти	Премии (скидки) в зависимости от величины базового пакета					
				менее 10%	10%+1	25%+1	50%	50%+1	75%+1
40%	менее 10%	0,0	менее 10%	0,0%	-10,7%	-16,7%	-21,9%	-26,5%	-28,6%
	10%+1	0,3	10%+1	12,0%	0,0%	-6,7%	-12,5%	-17,6%	-20,0%
	25%+1	0,5	25%+1	20,0%	7,1%	0,0%	-6,3%	-11,8%	-14,3%
	50,0%	0,7	50%	28,0%	14,3%	6,7%	0,0%	-5,9%	-8,6%
	50%+1	0,9	50%+1	36,0%	21,4%	13,3%	6,3%	0,0%	-2,9%
	75%+1	1,0	75%+1	40,0%	25,0%	16,7%	9,4%	2,9%	0,0%

Корректирующий коэффициент в данной таблице является аналитическим показателем, характеризующим объем прав, которые принадлежат владельцам различных пакетов.

Скидка за контроль в данном случае составит -28,6%.

Поправка на степень ликвидности (K2)

Ликвидность - способность актива быть быстро проданным и превращенным в денежные средства без существенных потерь для владельца. Исходя из этого, скидка на недостаточную ликвидность компании определяется как величина или доля в процентах, на которую уменьшается стоимость собственного капитала данной компании, чтобы отразить недостаточную ликвидность. Обычно диапазон скидки принимается в пределах 0-50% в зависимости от факторов ликвидности.

Факторы, снижающие ликвидность:

низкие дивиденды или невозможность их выплаты;

неблагоприятные перспективы продажи акций компании или ее самой;

ограничения на операции (например, законодательное запрещение свободной продажи акций закрытых компаний);

низкие или отрицательные показатели прибыли.

Исходя из вышесказанного, основываясь на результатах финансового анализа перспектив Компании, принимая во внимание что Общество все еще несет убытки и наращивает непокрытый убыток Общества, а также учитывая текущие тенденции в практике оценочной деятельности и собственный опыт, Оценщик применил скидку за недостаточную ликвидность для объекта оценки на уровне -0%.

Ниже в таблице представлен расчет стоимости объекта оценки.

Показатель	Значение
Стоимость 1 акции, руб.	0,178
Скидка на контроль, %	-28,6%
Скидка на ликвидность, %	0%
Стоимость 1 акции с учетом корректировок, руб.	0,127

Стоимость одной акции в составе пакета, не превышающего 10% от общего выпуска обыкновенных именных акций ПАО «ТрансФинм – М», рассчитанная в рамках доходного подхода составит 0,127 рублей.

13. Сравнительный подход

13.1. Общие положения

Особенностью сравнительного подхода к оценке собственности является ориентация итоговой величины стоимости, с одной стороны, на рыночные цены купли-продажи акций, принадлежащих сходным компаниям; с другой стороны, на фактически достигнутые производственные и финансовые результаты.

При применении сравнительного подхода особое внимание уделяется:

- теоретическому обоснованию сравнительного подхода, сфере его применения, особенностям применяемых методов;
- критериям отбора сходных предприятий;
- характеристике важнейших ценовых мультипликаторов и специфике их использования в оценочной практике;
- основным этапам формирования итоговой величины стоимости;
- выбору величин мультипликаторов, взвешиванию промежуточных результатов, внесению поправок.

Сравнительный подход к оценке бизнеса предполагает, что ценность активов определяется тем, за какую стоимость они могут быть проданы при наличии достаточно сформированного финансового рынка. Другими словами, наиболее вероятной величиной стоимости оцениваемого предприятия может быть реальная цена продажи аналогичной фирмы, зафиксированная рынком.

Суть сравнительного подхода при определении стоимости предприятия заключается в следующем. Выбирается предприятие, аналогичное оцениваемому, которое было недавно продано. Затем рассчитывается соотношение между ценой продажи и каким-либо финансовым показателем по предприятию-аналогу. Это соотношение называется мультипликатором. Умножив величину мультипликатора на тот же базовый финансовый показатель оцениваемой компании, получим ее стоимость.

Теоретической основой сравнительного подхода, доказывающей возможность его применения, а также объективность результативной величины, являются следующие базовые положения:

Во-первых, оценщик использует в качестве ориентира реально сформированные рынком цены на аналогичные предприятия (акции). При наличии развитого финансового рынка фактическая цена купли-продажи предприятия в целом или одной акции наиболее интегрально учитывает многочисленные факторы, влияющие на величину стоимости собственного капитала предприятия. К таким факторам можно отнести соотношение спроса и предложения на данный вид бизнеса, уровень риска, перспективы развития отрасли, конкретные особенности предприятия и т. д. Это в конечном счете облегчает работу оценщика, доверяющего рынку.

Во-вторых, сравнительный подход базируется на принципе альтернативных инвестиций. Инвестор, вкладывая деньги в акции, покупает прежде всего будущий доход. Производственные, технологические и другие особенности конкретного бизнеса интересуют инвестора только с позиции перспектив получения дохода. Стремление получить максимальный доход на размещенные инвестиции при адекватном риске и свободном размещении капитала обеспечивает выравнивание рыночных цен.

В-третьих, цена предприятия отражает его производственные и финансовые возможности, положение на рынке, перспективы развития. Следовательно, в аналогичных предприятиях должно совпадать соотношение между ценой и важнейшими финансовыми параметрами, такими, как прибыль, дивидендные выплаты, объем реализации, балансовая стоимость собственного капитала. Отличительной чертой этих финансовых параметров является их определяющая роль в формировании дохода, получаемого инвестором. Основным преимуществом сравнительного подхода является то, что оценщик ориентируется на фактические цены купли-продажи аналогичных предприятий. В данном случае цена определяется рынком, так как оценщик ограничивается только корректировками, обеспечивающими сопоставимость аналога с оцениваемым объектом. При использовании других подходов оценщик определяет стоимость предприятия на основе расчетов.

Сравнительный подход базируется на ретроинформации, и следовательно, отражает фактически достигнутые результаты производственно-финансовой деятельности предприятия, в то время как доходный подход ориентирован на прогнозы относительно будущих доходов.

Другим достоинством сравнительного подхода является реальное отражение спроса и предложения на данный объект инвестирования, поскольку цена фактически совершенной сделки максимально учитывает ситуацию на рынке.

Вместе с тем сравнительный подход имеет ряд существенных недостатков, ограничивающих его использование в оценочной практике.

Во-первых, базой для расчета являются достигнутые в прошлом финансовые результаты. Следовательно, метод игнорирует перспективы развития предприятия в будущем.

Во-вторых, сравнительный подход возможен только при наличии доступной разносторонней финансовой информации не только по оцениваемому предприятию, но и по большому числу похожих фирм, отобранных оценщиком в качестве аналогов. Получение дополнительной информации от предприятий-аналогов является достаточно сложным процессом.

В-третьих, оценщик должен делать сложные корректировки, вносить поправки в итоговую величину и промежуточные расчеты, требующие серьезного обоснования. Это связано с тем, что на практике не существует абсолютно одинаковых предприятий. Поэтому оценщик обязан выявить различия и определить пути их нивелирования в процессе определения итоговой величины стоимости.

Таким образом, возможность применения сравнительного подхода зависит от наличия активного финансового рынка, поскольку подход предполагает использование данных о фактически совершенных сделках. Второе условие - открытость рынка или доступность финансовой информации, необходимой оценщику. Третьим необходимым условием является наличие специальных служб, накапливающих ценовую и финансовую информацию. Формирование соответствующего банка данных облегчит работу оценщика, поскольку сравнительный подход является достаточно трудоемким и дорогостоящим.

Выбор метода расчета. Метод отраслевых коэффициентов предполагает использование формул и показателей, основанных на отраслевых данных и продажах компаний, учитывающих их конкретную специфику. При расчете стоимости объекта оценки применен метод отраслевых коэффициентов.

13.2. Метод отраслевых коэффициентов

Выбор сопоставимых предприятий.

Процесс отбора сопоставимых предприятий осуществляется в 3 этапа.

На первом этапе определяется так называемый круг “подозреваемых”. В него входит максимально возможное число предприятий, сходных с оцениваемым. Критерии сопоставимости достаточно условны и обычно ограничиваются сходством отрасли, производимой продукции, ее ассортимента и объемов производства.

На втором этапе составляется список “кандидатов”. Критерии оценки должны соответствовать важнейшим характеристикам фирм. Если аналог отвечает всем критериям, то он может использоваться на последующих этапах оценки.

На третьем этапе составляется окончательный список аналогов, позволяющий определить стоимость оцениваемого предприятия. Включение предприятий в этот список основано на тщательном анализе дополнительно полученной информации.

Состав критериев сопоставимости определяется условиями оценки, наличием необходимой информации, приемами и методами. Основные критерии отбора следующие.

Отраслевое сходство – список потенциально сопоставимых предприятий всегда принадлежит одной отрасли, однако не все предприятия, входящие в отрасль или предлагающие свои товары на одном рынке, сопоставимы.

Размер является важнейшим критерием при составлении окончательного списка аналогов. Сравнительные оценки размера предприятия включают такие параметры, как объем реализованной продукции и услуг, объем прибыли, число филиалов и т.д.

Перспективы роста – необходимо определить фазу экономического развития предприятия, поскольку она определяет распределение чистой прибыли на дивидендные выплаты и затраты, связанные с развитием предприятия.

Финансовый риск. Оценка финансового риска осуществляется следующими способами:

сравнивается структура капитала или соотношение собственных и заемных средств;

оценивается ликвидность или возможность оплачивать текущие обязательства текущими активами;

анализируется кредитоспособность фирмы, другими словами – способность привлекать заемные средства на выгодных условиях.

Качество менеджмента – оценка этого фактора наиболее сложна, так как анализ проводится на основе косвенных данных, таких, как качество отчетной документации, возрастной состав, уровень образования, опыт, зарплата управленческого персонала, а также место предприятия на рынке.

В рамках сравнительного подхода к оценке стоимости собственного капитала был использован метод отраслевых коэффициентов. Анализ с применением данного метода был проведен на основе как российского так и зарубежного рынка компаний.

Этап 1. Сбор и обработка рыночной информации.

На данном этапе был проведен сбор информации по компаниям, акции которых обращаются на фондовом рынке.

Этап 2. Отбор сопоставимых компаний (компаний-аналогов)

РАСЧЕТ МУЛЬТИПЛИКАТОРОВ И ВЫБОР МУЛЬТИПЛИКАТОРА ДЛЯ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ.

Для оценки стоимости долей на основе данных по компаниям-аналогам как правило применяются оценочные мультипликаторы:

Показатели EBITDA и EBIT сильно подвержены манипуляциям, а также принятым правилам ведения бухгалтерского учета, из-за чего возможны существенные колебания показателя просто из-за разных стандартов бухгалтерского учета или принятой учетной политики.

Таким образом, для расчета оцениваемой компании выбран мультипликатор Цена (Price)/Прибыль (Earning). Общество стабильно развивается, имеет постоянный доход и прибыль. Прибыль Общества постепенно увеличивается, с наращиванием активов.

Расчет стоимости

Расчет стоимости собственного капитала производился путем умножения показателя оцениваемой компании на соответствующее ему значение мультипликатора. В качестве финансовых показателей были использованы показатели за последний отчетный период и прогнозные данные по итогам 2018 года.

Из приведенных выше данных были отобраны более близкие к объекту оценки аналоги: компании.

Описание объектов аналогов (Данные из системы SBIS - <https://online.sbis.ru>)

Наименование	Стоимость, т.р.	Выручка, т.р.	Прибыль, т.р.	P/S	P/E	P/BV	СК, т.р.	ЗК, т.р.	D/E
АО ВЭБ-Лизинг	20 171 237	67 775 662	-	0,298	-	1,000	20 171 237	327 477 714	16,235
АО ВТБ Лизинг	56 250 146	64 095 106	11 600 000	0,878	4,849	3,291	17 091 955	291 855 234	17,076
АО Сбербанк Лизинг	28 843 812	54 444 571	9 400 000	0,530	3,068	1,570	18 366 716	381 970 815	20,797
ООО Балтийский Лизинг	7 798 490	32 999 000	936 000	0,236	8,332	1,762	4 427 000	33 062 000	7,468
ПАО ГТЛК	68 673 231	22 858 186	5 000 000	3,004	13,735	1,000	68 673 231	231 484 904	3,371
ООО ЛК Сименс Финанс	10 412 545	17 255 862	1 980 000	0,603	5,259	1,751	5 948 265	48 466 396	8,148
ООО Скания Лизинг	4 387 965	13 482 171	797 180	0,325	5,504	1,406	3 120 420	24 509 615	7,855
ООО Элемент Лизинг	2 226 261	13 524 510	314 180	0,165	7,086	1,000	2 226 261	9 128 769	4,100
ООО Стоун - Ххi	5 674 748	9 528 499	310 810	0,596	18,258	4,758	1 192 701	13 431 516	11,261
ООО ВФС Восток	3 022 141	12 788 334	445 040	0,236	6,791	1,765	1 712 730	21 103 054	12,321
АО ЛК Европлан	6 387 413	9 165 324	853 350	0,697	7,485	1,000	6 387 413	64 663 350	10,124
ООО Юникредит Лизинг	6 553 180	10 523 726	1 510 000	0,623	4,340	1,190	5 506 972	24 753 526	4,495
ООО РБ Лизинг	2 731 001	7 858 604	584 520	0,348	4,672	1,478	1 847 547	16 748 395	9,065
ООО Каркаде	4 256 485	6 577 322	203 380	0,647	20,929	1,000	4 256 485	14 528 233	3,413
ООО Райффайзен-Лизинг	4 970 634	6 588 953	1 170 000	0,754	4,248	1,152	4 316 595	7 663 143	1,775
ООО ЛК "КАМАЗ"	2 541 128	6 244 753	263 110	0,407	9,658	1,190	2 134 641	19 250 317	9,018
АО Бизнес Альянс	1 400 092	7 506 984	63 840	0,187	21,931	1,000	1 400 092	21 487 087	15,347
ООО Альфа-Лизинг	1 482 006	6 064 512	822 970	0,244	1,801	1,000	1 482 006	28 103 881	18,963
ООО РЕСО-Лизинг	7 966 998	5 821 504	1 300 000	1,369	6,128	1,251	6 368 411	22 456 400	3,526
ООО ДЛЛ Лизинг	2 721 321	5 781 456	571 060	0,471	4,765	1,306	2 083 399	7 951 897	3,817
АО Универсальная Лизинговая Компания	1 582 358	5 593 541	238 150	0,283	6,644	1,101	1 436 808	9 153 632	6,371

В качестве расчета принято решение использовать 2 два мультипликатора P/S и P/E, и итоговое значение принять как среднее, рассчитанное по двум мультипликаторам.

Среднее значение мультипликатора P/S составило 0,614, P/E составило 8,274, P/BV – 1,522. Данные значения приняты для дальнейших расчетов. (см. список выше).

Из приведенных выше источником видно, что значение мультипликатора P/E очень сильно различается по компаниям аналогам, в то время как значения мультипликатора P/S имеют более узкий диапазон, равно как и у объекта оценки (значение выручки имеет четкую тенденцию, стабильный рост, в то время как прибыль не имеет постоянства).

Мультипликатор	Р/С	Р/Е	Р/ВУ
Среднее значение	0,614	8,274	1,522
Финансовый показатель, тыс. руб. (значение прибыли за 2018 год - прогноз)	52 403 900	2 482 212	18 775 946
Стоимость, тыс. руб.	32 190 020	20 538 378	28 584 853
Вес	0,5	0,5	
Итоговое значение стоимости, тыс. руб.	30 501 448		

Значения стоимости компаний, представленные в системе SBIS, являются стоимостью 100% контроль доли / пакета акций, премия за контроль не требуется.

Определение весов для мультипликаторов

Расчет баллов по каждому критерию проведен на основе 5-ти бальной шкалы (1 – «очень плохо», 5- «очень хорошо»).

Критерий	Р/С	Р/Е	Р/ВУ
По цели оценки	5	2	4
По исходной информации	5	2	4
По адекватности рынку	5	2	3
По способности учитывать специфические особенности объекта	5	2	3
Сумма баллов	20	8	14
Вес	47,62%	19,05%	33,33%

Мультипликатор	Р/С	Р/Е	Р/ВУ
Стоимость, тыс. руб.	32 190 020	20 538 378	28 584 853
Вес	47,62%	19,05%	33,33%
Итоговое значение стоимости, тыс. руб.	28 768 937		

Таким образом, стоимость 100% пакета акций ПАО «ТрансФин - М» в рамках сравнительного подхода составляет **28 768 937 тыс. рублей**

Стоимость одной акции в составе 100% пакета составит 0,2177 рублей

Ниже в таблице представлен расчет стоимости объекта оценки.

Показатель	Значение
Стоимость 1 акции, руб.	0,2177
Скидка на контроль, %	-28,6%
Скидка на ликвидность, %	0%
Стоимость 1 акции с учетом корректировок, руб.	0,155

Стоимость одной акции в составе пакета, не превышающего 10% от общего выпуска обыкновенных именных акций ПАО «ТрансФин - М», рассчитанная в рамках сравнительного подхода составит 0,155 рублей

14. Расчет итоговой величины стоимости объекта оценки

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

Согласование результатов оценки объекта, полученных с использованием различных методов и подходов, к оценке, и отражение его результатов в отчете об оценке осуществляются в соответствии с требованиями ФСО № 1 и ФСО № 3.

Целью согласования результатов является определение наиболее вероятной стоимости оцениваемых прав на объект через взвешивание преимуществ и недостатков различных подходов. Эти преимущества и недостатки оцениваются по следующим критериям:

- Достоверность, адекватность и достаточность информации, на основе которой проводится анализ;
- Способность отразить действительные намерения типичного покупателя/арендатора и/или продавца/арендодателя, прочие реалии спроса/предложения;
- Действительность метода в отношении учета конъюнктуры и динамики рынка финансов и инвестиций (включая риски);
- Способность метода учитывать структуру и иерархию ценообразующих факторов, специфичных для объекта, потенциальная доходность и т. д.

Итоговая величина стоимости может быть представлена в виде конкретного числа с округлением по математическим правилам округления либо в виде интервала значений, если такое представление предусмотрено законодательством Российской Федерации или заданием на оценку.

Для расчета стоимости объекта оценки применялись три подхода.

Таблица 14. 1. Результаты расчетов, полученные с применением различных подходов

Подход к оценке	Стоимость в рамках подхода, руб.
Затратный подход	Не применялся
Доходный подход	0,056
Сравнительный подход	0,155

Сравнительный подход имеет то преимущество, что в нем величина стоимости ориентируется с одной стороны, на рыночные цены купли-продажи акций, принадлежащих сходным компаниям, с другой стороны, на фактически достигнутые финансовые результаты. Однако зачастую бывает трудно найти компании, реальное сходство с оцениваемой, некоторые трудности может представить правильная интерпретация данных, кроме того, в системе функционирования фондового рынка присутствует определенный эмоциональный аспект.

Преимущество доходного подхода его заключается в том, что он отражает потенциальную доходность бизнеса, позволяет учесть риск отрасли компании. В данном случае этот метод исходит из благоприятных предпосылок в отношении будущих доходов. Данный подход позволяет рассчитать ту сумму, которую инвестор готов будет заплатить, основываясь на будущих ожиданиях от бизнеса, а также учитывая требуемую инвестором ставку дохода на инвестиции в этот бизнес.

Анализ финансового состояния показал, что в период с 2014 г. по 9 мес. 2018 г. (после реорганизации, которая заключалась в конвертации облигаций в собственные акции и увеличение тем самым уставного капитала) наблюдается рост валовой выручки Общества, при этом отмечается разнонаправленная динамика изменения прибыли от реализации (продаж) и прибыли до налогообложения. В целом в рассматриваемом периоде деятельность Общества прибыльная, однако, величина прибыли от деятельности Общества не стабильна.

При расчете стоимости доходным подходом учтены избыточные активы, а именно акции и доли в других организациях. Заказчиком не предоставлена полная и исчерпывающая информация по всем данным компаниям, также такая информация отсутствует и в открытых источниках. Таким образом, невозможно достаточно точно рассчитать стоимость данных акций / долей компаний, учитывая тот факт что в некоторых компаниях очень высокая доля внеоборотных активов, а именно доходные вложения в материальные ценности. Крупные компании из представленного списка

требуют более детального рассмотрения и расчета, а в виду отсутствия информации это не представляется возможным.

Заказчиком не представлена структура денежных средств. Учитывая род деятельности компании можно предположить, что значительная часть средств может быть размещена на краткосрочных банковских депозитах. Тогда данная сумма будет учтена в качестве избыточных активов.

Заказчиком оценки не предоставлены официальные, документально заверенные, прогнозные показатели доходов и расходов Общества на ближайшие 2-3 года, после реорганизации, прошедшей в 2018 году (конвертация собственных облигаций в акции). По информации Заказчика, планируется очередная конвертация облигаций в акции. Также была некоторым образом изменена структура лизингового портфеля.

Вышеуказанные обстоятельства ограничивают возможность использования результата, полученного с применением доходного подходом. Данному подходу присвоен вес 0.

Таким образом, при согласовании полученных результатов применены следующие весовые коэффициенты для реализованных подходов:

Подходы (методы) к оценке рыночной стоимости	Весовой коэффициент значимости подхода
Доходный подход	0
Сравнительный	1,0
Итого:	1

$$V = V_{\text{дох}} \times 0 + V_{\text{сравн.}} \times 1,0$$

Подход к оценке	Стоимость в рамках подхода, руб.	Весовой коэффициент значимости подхода	
Доходный подход	0,127	0	
Сравнительный подход	0,155	1,0	
Рыночная стоимость 1 акции, руб.			0,155

Итоговая справедливая (рыночная) стоимость одной обыкновенной именной акции в составе пакета, не превышающего 10% от общего количества выпущенных акций Публичного акционерного общества «ТрансФин - М», по состоянию на дату проведения оценки 18 февраля 2019 г. составляет:

0,155 (Ноль целых и сто пятьдесят пять тысячных) рубля

Учитывая тип и характеристики объекта оценки, данные о рынке на котором обращается оцениваемый актив, примененные подходы и методы оценки, полученное значение рыночной стоимости соответствует значению справедливой стоимости, согласно определения «справедливая стоимость» данному Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», и, может быть использовано для определения стоимости активов по справедливой стоимости в соответствии с (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», введенным в действие на территории Российской Федерации приказом Министерства финансов Российской Федерации от 18 июля 2012 года № 106н «О введении в действие и прекращении действия документов Международных стандартов финансовой отчетности на территории Российской Федерации».

15. Сертификат качества оценки

Мы, нижеподписавшиеся, данным удостоверяем, что в соответствии с имеющимися у нас данными:

- сделанный анализ, высказанные мнения и полученные выводы действительно исключительно в пределах оговоренных в данном отчете допущений и ограничивающих условий и являются нашими персональными, непредвзятыми профессиональными анализом, мнениями и выводами;
- мы не имеем ни в настоящем, ни в будущем какого-либо интереса в объекте оценки, являющимся предметом данного отчета: мы также не имеем личной заинтересованности и предубеждения в отношении вовлеченных сторон;
- наше вознаграждение ни в коей степени не связано с объявлением заранее определенной стоимости, или тенденции в определении стоимости в пользу клиента с суммой оценки стоимости, с достижением заранее оговоренного результата или с последующими событиями;
- задание на оценку не основывалось на требовании определения минимальной или оговоренной величины стоимости права пользования за объект оценки;
- наш анализ, мнения и выводы были получены, а этот отчет составлен в полном соответствии с требованиями Федерального закона "Об оценочной деятельности в Российской Федерации", федеральным стандартам оценки:
 - Федеральный стандарт оценки №1 -"Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки (ФСО № 1)", утвержден приказом Минэкономразвития России от 20.05.2015 № 297;
 - Федеральный стандарт оценки №2 "Цель оценки и виды стоимости (ФСО № 2)", утвержден приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 298;
 - Федеральный стандарт оценки №3 "Требования к отчету об оценке (ФСО № 3)", утвержден приказом Минэкономразвития России от 20.05.2015 № 299;
 - Федеральный стандарт оценки «Оценка бизнеса (ФСО №8)», утвержденный Приказом Минэкономразвития РФ № 326 от 01 июня 2015 г.;
 - Федеральный стандарт оценки «Оценка стоимости машин и оборудования (ФСО №10)», утвержденного Приказом Минэкономразвития РФ № 328 от 01 июня 2015 г.;

а также:

- Международные стандарты финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости»;
- Стандартам Ассоциации саморегулируемая организация «Национальная коллегия специалистов-оценщиков» (Ассоциация СРО «НКСО»), обязательными к применению членами Ассоциации саморегулируемая организация «Национальная коллегия специалистов-оценщиков» при осуществлении оценочной деятельности и Стандарты и правила оценочной деятельности СРО Ассоциация оценщиков «СПО», обязательные к применению членами СРО Ассоциация оценщиков «СПО».
- итоговая величина справедливой (рыночной) стоимости признается действительной на дату проведения оценки.
- Справедливая (рыночная) стоимость, определенная в отчете, является рекомендуемой для целей совершения сделки в течение шести месяцев с даты составления отчета, за исключением случаев, предусмотренных законодательством Российской Федерации.

**Справедливая (рыночная) стоимость одной обыкновенной именной акции в составе пакета, не превышающего 10% от общего количества выпущенных акций
Публичного акционерного общества «ТрансФин - М»,
по состоянию на дату проведения оценки 18 февраля 2019 г. составляет:**

0,155 (Ноль целых и сто пятьдесят пять тысячных)

Оценщик:



**Салтанова Е.А.,
Оценщик ООО «Эккона-Оценка»**

Оценщик:



**Кивисепп Б.В.,
Генеральный директор
ООО «Эккона-Оценка»**

16. Нормативно-методические материалы, использованные источники информации

16.1. Нормативные материалы

1. Гражданский кодекс РФ (часть первая) от 30.11.1994 г. № 51-ФЗ.
2. Гражданский кодекс РФ (часть вторая) от 26.01.1996 г. № 14-ФЗ.
3. Федеральный закон от 29.07.1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации».
4. Федеральные стандарты оценки (ФСО N1; ФСО N2, ФСО N3), утверждённые Приказами Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. N N 297, 298, 299.
5. Федеральный стандарт оценки (ФСО N8), утверждённый Приказом Минэкономразвития России от 01 июня 2015 г. N 326.
6. Федеральный стандарт оценки «Оценка стоимости машин и оборудования (ФСО №10)», утвержденного Приказом Минэкономразвития РФ № 328 от 01 июня 2015 г.
7. Международные стандарты финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости».
8. Стандарты Ассоциации саморегулируемой организации «Национальная коллегия специалистов-оценщиков» (Ассоциации СРО НКСО), обязательными к применению членами Ассоциации СРО НКСО при осуществлении оценочной деятельности и Стандарты и правила оценочной деятельности СРО Ассоциация оценщиков «СПО», обязательные к применению членами СРО Ассоциация оценщиков «СПО».

16.2. Методические материалы

1. В.Есипов, Г. Маховикова, В. Терехова. Оценка бизнеса.- СПб: Питер, 2001г.
2. Оценка бизнеса. Под ред. А.Г. Грязновой, М.А. Федотовой. – М.: Финансы и статистика, 2001г.
3. Т. Коупленд, Т. Коллер, Дж. Муррин. «Стоимость компаний: оценка и управление». Пер. с англ. М., 1999 (Серия «Мастерство»).
4. Шим Дж. К., Сигел Дж. Г. Финансовый менеджмент. – М.: Информационно-издательский дом «Филинь», 1997.
5. Ли Ч. Ф., Финнерти Дж. И. Финансы корпораций: теория, методы и практика. – М.: ИНФРА-М, 2000.
6. Ковалев В.В. Финансовый анализ. – М.: Финансы и статистика, 1997.
7. Бригхем Ю., Гапенски Л. Финансовый менеджмент. – СПб.: 1998.
8. Финансовое управление фирмой/Под ред. В.И. Терехина. – М.: ОАО «Издательство «Экономика», 1998.
9. Уотшем Т. Дж., Паррамоу К. Количественные методы в финансах. – М.: Финансы, ЮНИТИ, 1999.
10. О. Щербакова. Метод дисконтирования денежных потоков при оценке доходности действующего предприятия (www.arni.ru).

16.3. Источники общей информации

1. Профессиональный научно-практический журнал «Вопросы оценки»
2. Информация интернет-сайтов.

17. Приложения к отчёту об оценке

17.1. Копии документов Оценщика



**МИНИСТЕРСТВО
ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ**

**ФЕДЕРАЛЬНАЯ СЛУЖБА
ГОСУДАРСТВЕННОЙ РЕГИСТРАЦИИ,
КАДАСТРА И КАРТОГРАФИИ
(РОСРЕЕСТР)**

Воронцово поле ул., д. 4а, Москва, 109028
тел.: (495) 917-15-24

05.08.2015 № 07-05225/15
на № 2897 от 03.08.2015

Исполнительному директору
Ассоциации саморегулируемая
организация «Национальная
коллегия специалистов-оценщиков»

Мазско Т.В.

ул. Малая Ордынка, д. 13, стр. 3,
г. Москва, 119017

ВЫПИСКА

**из единого государственного реестра саморегулируемых организаций
оценщиков**

Полное наименование некоммерческой организации	Ассоциация саморегулируемая организация «Национальная коллегия специалистов-оценщиков»
Официальное сокращенное наименование некоммерческой организации	Ассоциация СРО «НКСО»
Место нахождения некоммерческой организации	119017, г. Москва, ул. Малая Ордынка, д. 13, стр. 3
Руководитель некоммерческой организации (единоличный исполнительный орган)	Исполнительный директор – Мазско Татьяна Викторовна
Дата включения сведений о некоммерческой организации в единый государственный реестр саморегулируемых организаций оценщиков	19.12.2007
Номер некоммерческой организации в едином государственном реестре саморегулируемых организаций оценщиков	0006

И.о. начальника Управления по контролю и надзору в сфере саморегулируемых организаций

И.Г. Азанов

О.В. Лазарева
(495) 531-08-00, доб. 11-93
отпечатано в 100 экземплярах
экз. № 43



Российская коллегия
оценщиков

Здоровая среда оценки

Некоммерческое партнерство

«Российская коллегия оценщиков»

Софийская набережная, 34 "В", г. Москва, 115035
Тел./факс: (495) 951-03-20, 951-51-60, 951-56-58; E-mail: nrpko@nrpko.ru; URL: www.nrpko.ru
ОКПО 45900379, ОГРН 1037700199327, ИНН/КПП 7727115783/770601001

Исх. № 30-78664- *ОСС*
от 07.10.2010

Выписка из Реестра Некоммерческого партнерства «Российская коллегия оценщиков» от 07.10.2010

Настоящим подтверждаю, что ООО "Эккона-Оценка" (г. Санкт-Петербург) является членом НП «Российская коллегия оценщиков», номер по реестру 78664 зарегистрирован на основании решения Протокола № 20 от 21.02.2006 заседания Правления НП «Российская коллегия оценщиков».

Исполнительный директор



И.В. Дёмин

НП РКО
является членом:

- "Российского союза промышленников и предпринимателей"
- "Торгово-промышленной палаты Российской Федерации"
- "Российской гильдии риэлтеров"
- "Международного комитета по стандартам оценки" (IVSC)
- "Европейской группы ассоциаций оценщиков" (TEGoVA)
- "Международной ассоциацией налоговых оценщиков" (IAAO)

АССОЦИАЦИЯ
САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ
«НАЦИОНАЛЬНАЯ КОЛЛЕГИЯ СПЕЦИАЛИСТОВ-ОЦЕНЩИКОВ»
включена Федеральной регистрационной службой в единый государственный реестр
саморегулируемых организаций оценщиков 19 декабря 2007 года за № 0006

119017, г. Москва, ул. Малая Ордынка, д. 13, стр. 3
тел./факс (495) 748-20-12; эл. почта: nprko@nprko.ru; сайт: http://www.nkso.ru

Выписка № 026/78
из реестра членов саморегулируемой организации оценщиков

Настоящая выписка из реестра членов Ассоциации саморегулируемой организации «Национальная коллегия специалистов оценщиков» выдана по заявлению

Квисеппа Бориса Владимировича

(Ф.И.О. заявителя или члена саморегулируемой организации)

о том, что Квисепп Борис Владимирович

(Ф.И.О. заявителя)

является членом Ассоциации саморегулируемой организации

(наименование саморегулируемой организации (ассоциации))

«Национальная коллегия специалистов – оценщиков», включен

в реестр членов 04 февраля 2008 года за регистрационным № 00368.

Право осуществления оценочной деятельности не приостановлено.

(наименование и адрес саморегулируемой организации (ассоциации) заявителя)

Итого зарегистрировано саморегулируемых организаций (ассоциаций) в реестре членов саморегулируемой организации (ассоциации)

Данные сведения предоставлены по состоянию на 07 марта 2017 года.

Дата составления выписки 07 марта 2017 года.

Представитель Ассоциации
СРО «НКСО» в Северо-
Западном федеральном округе,
действующий от имени
Ассоциации СРО «НКСО»
по доверенности №001/7-РП
от 16.12.2016г.



С.А. Лебедева



РОССИЙСКАЯ ФЕДЕРАЦИЯ

ДИПЛОМ

О ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ ПЕРЕПОДГОТОВКЕ

ПП № 595659

Настоящий диплом выдан Живисетпу
(фамилия, имя, отчество)

Борису Владимировичу
в том, что он(а) с 12 февраля 2004 по 30 марта 2005 г.

прошел(а) профессиональную переподготовку в (на) Центротрасиевом
(наименование образовательного учреждения (подразделения) дополнительного профессионального образования)
институте повышения квалификации и переподготовки кадров Сибирского государственного технического университета
(наименование программы дополнительного профессионального образования)

по программе: «Оценка стоимости предприятия (бизнеса)»

Государственная аттестационная комиссия решением от 30 марта 2005 удостоверяет право (соответствие квалификации) Живисетпа
(фамилия, имя, отчество)

Бориса Владимировича
на ведение профессиональной деятельности в сфере оценки
(наименование)
стоимости предприятия (бизнеса)



Председатель государственной аттестационной комиссии
Ректор (директор)

Каганов

Город С.-Петербург год 2005

ИПФ Гознак. 1996.

КВАЛИФИКАЦИОННЫЙ АТТЕСТАТ В ОБЛАСТИ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

№ 014840-3

« 28 » сентября 2018 г.

Настоящий квалификационный аттестат в области оценочной деятельности по направлению оценочной деятельности

«Оценка бизнеса»

выдан **Кивисеппу Борису Владимировичу**

на основании решения федерального бюджетного учреждения
«Федеральный ресурсный центр по организации подготовки
управленческих кадров»

от « 28 » сентября 2018 г. № 90

Директор _____ А.С. Бункин

Квалификационный аттестат выдается на три года и действует
до « 28 » сентября 2021 г.

40 «Оценка», Москва, 2019 г., ИФ: Лицензия № 06.01.007001-НС/19-1234-900-1/14, (495) 728-4742, www.оценка.рф



**ПОЛИС ОБЯЗАТЕЛЬНОГО СТРАХОВАНИЯ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ОЦЕНЩИКА
ПРИ ОСУЩЕСТВЛЕНИИ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ
№ 7811R/776/00081/8**

Настоящий Полис выдан Страховщиком - АО «АльфаСтрахование» на основании Заявления Страхователя в подтверждение условий Договора обязательного страхования ответственности оценщика при осуществлении оценочной деятельности № 7811R/776/00081/8 (далее Договор страхования), неотъемлемой частью которого он является, действует в соответствии с Договором страхования и «Правилами страхования профессиональной ответственности оценщиков» от 02.11.2015г., которые прилагаются и являются его неотъемлемой частью. Подписывая настоящий Полис, Страхователь подтверждает, что получил эти Правила, ознакомлен с ними и обязуется выполнять.

Страхователь: Оценщик - Кирилл Борис Владимирович

Адрес регистрации: 191002, г. Санкт-Петербург, ул. Марата, дом 39, кв.31

ИНН: 780012164615

Объект страхования: А) имущественные интересы, связанные с риском ответственности оценщика (Страхователя) по обязательствам, возникающим вследствие причинения ущерба заказчику, заключившему договор на проведение оценки, и (или) третьим лицам (Выгодоприобретателям).
Б) имущественные интересы Страхователя, связанные с риском возникновения непредвиденных судебных и иных расходов Страхователя, в связи с заявленными ему требованиями (исками, претензиями) о возмещении вреда, риск наступления ответственности за причинение которого застрахован по договору страхования.

Страховой случай: с учетом всех положений, определений и исключений, предусмотренных настоящим Договором и Правилами страхования – установленный вступившим в законную силу решением арбитражного суда (признанный Страховщиком) факт причинения ущерба действиями (бездействием) оценщика в результате нарушения требований федеральных стандартов оценки, стандартов и правил оценочной деятельности, установленных саморегулируемой организацией оценщиков, членом которой являлся оценщик на момент причинения ущерба.
Страховым случаем также является возникновение непредвиденных судебных и иных расходов Страхователя, связанных с заявленными ему требованиями (исками, претензиями) о возмещении вреда, риск наступления ответственности за причинение которого застрахован по договору страхования, при условии что:
- такие расходы предварительно письменно согласованы со Страховщиком;
- такие расходы произведены с целью отклонить требования (иски, претензии) о возмещении вреда или снизить размер возмещения.

Оценочная деятельность: деятельность Страхователя, направленная на установление в отношении объектов оценки рыночной или иной, предусмотренной федеральными стандартами оценки, стоимости.

Страховая сумма: 30 000 000,00 (Тридцать миллионов) рублей - по всем страховым случаям, наступившим в течение срока действия Договора страхования.

Лимит ответственности на один страховой случай: 30 000 000,00 (Тридцать миллионов) рублей.

Франшиза: на установлена

Территория страхового покрытия: Российская Федерация.

Срок действия Договора страхования:
Договор страхования вступает в силу с «11» октября 2018г. и действует до «10» октября 2019г. включительно.
Страхование распространяется на страховые случаи, произошедшие в течение срока действия Договора страхования.
Случай признается страховым при условии, что:
- действие / бездействие оценщика, повлекшее причинение вреда, произошло в течение периода страхования указанного в договоре страхования;
- имеется наличие прямой причинно-следственной связи между действием / бездействием оценщика и вредом, о возмещении которого предъявлена претензия;
- требование о возмещении вреда (иски, претензии), причиненного данным событием, впервые заявлены пострадавшей стороной в течение сроков исковой давности, установленной законодательством Российской Федерации.

Страховщик:
АО «АльфаСтрахование»

М.П.



Булгарин Г.О./

Страхователь:

Кирилл Б.В./

Место и дата выдачи полиса:
г. Санкт-Петербург
«06» октября 2018 года

Полис № 7811R/776/00081/8

115162, г. Москва, ул. Шолохова, д. 31, стр. Б

8 800 333 0 999 www.alfast.ru



МИНИСТЕРСТВО
ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

ФЕДЕРАЛЬНАЯ СЛУЖБА
ГОСУДАРСТВЕННОЙ РЕГИСТРАЦИИ,
КАДАСТРА И КАРТОГРАФИИ
(РОСРЕЕСТР)

Чистопрудный бульвар, д. 6/19, стр. 1, Москва, 101000
тел. (495) 917-15-24, факс (495) 983-40-22
e-mail: rosreestr@rosreestr.ru, http://www.rosreestr.ru

11.01.2018 № 07-00075/18

на № _____ 22 от 10.01.2018

Директору
Саморегулируемой организации
Ассоциация оценщиков «Сообщество
профессионалов оценки»

Луняку А.Н.

а/я № 1, г. Санкт-Петербург,
190000

ВЫПИСКА
из единого государственного реестра саморегулируемых организаций
оценщиков

Полное наименование некоммерческой организации	Саморегулируемая организация Ассоциация оценщиков «Сообщество профессионалов оценки»
Официальное сокращенное наименование некоммерческой организации	СРО Ассоциация оценщиков «СПО»
Место нахождения некоммерческой организации	190000, г. Санкт-Петербург, переулок Гривцова, дом 5, лит. Б, каб. 101
Руководитель некоммерческой организации (единоличный исполнительный орган)	Директор – Луняк Алексей Николаевич
Дата включения сведений о некоммерческой организации в единый государственный реестр саморегулируемых организаций оценщиков	20.11.2009
Номер некоммерческой организации в едином государственном реестре саморегулируемых организаций оценщиков	0009

И.о. начальника Управления по
контролю и надзору в сфере
саморегулируемых организаций

М.Г. Соколова

Лазарева Ольга Валерьевна
(495) 531-08-00, доб. 11-93
отпечатано в 40 экземплярах
экз. № 1

190000, Россия, Санкт-Петербург, пер. Гривцова, д. 5, лит. Б, оф. 101
www.cpa-russia.org

phone/fax: +7 (812) 245-39-65
info@cpa-russia.org



САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ
АССОЦИАЦИЯ ОЦЕНЩИКОВ
**СООБЩЕСТВО
ПРОФЕССИОНАЛОВ
ОЦЕНКИ**

№ 0009 от 20 ноября 2009 года
в едином государственном реестре саморегулируемых организаций оценщиков

**Выписка
из реестра саморегулируемой
организации оценщиков**

№0212

Настоящая выписка из реестра Саморегулируемой организации
Ассоциации оценщиков «Сообщество профессионалов оценки»
выдана по заявлению

ООО «Эккона-Оценка»

(Ф.И.О. заявителя или полное наименование организации)

о том, что Салтанова Екатерина Алексеевна

(ФИО оценщика)

является членом Саморегулируемой организации Ассоциации
оценщиков «Сообщество профессионалов оценки» и включен(а) в
реестр оценщиков 25.05.2011 года за регистрационным №0435.

Данные сведения предоставлены по состоянию на 04.02.2018 года

Дата составления выписки 05.02.2018 года

Директор



А.Н. Луняк



РОССИЙСКАЯ ФЕДЕРАЦИЯ

ДИПЛОМ О ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ ПЕРЕПОДГОТОВКЕ

ПП № 770143

Настоящий диплом выдан Салтановой
Екатерине Алексеевне
(фамилия, имя, отчество)

в том, что он(а) с 13 сентября 2004 по 03 ноября 2005 г.
прошел(а) профессиональную переподготовку в (на) Методической
(наименование)
институте повышения квалификации и переподготовки
образовательного учреждения (подразделения) дополнительного профессионального образования
руководящих кадров Санкт-Петербургского государственного
по инженерно-экономического университета
(наименование программы дополнительного профессионального образования)
по программе:

„Оценка стоимости предприятия (бизнеса)“

Государственная аттестационная комиссия решением от 03 ноября 2005 г.
удостоверяет право (соответствие квалификации) Салтановой
Екатерины Алексеевны
(фамилия, имя, отчество)

на ведение профессиональной деятельности в сфере оценки
(наименование)
стоимости предприятия (бизнеса)



Председатель государственной
аттестационной комиссии Каталин
М. П. Ректор (директор)

Город Санкт-Петербург год 2005

МФФ Газнака. 1996.





**ПОЛИС ОБЯЗАТЕЛЬНОГО СТРАХОВАНИЯ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ОЦЕНЩИКА
ПРИ ОСУЩЕСТВЛЕНИИ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ
№ 7811R/776/00080/8**

Настоящий Полис выдан Страховщиком - АО «АльфаСтрахование» на основании Заявления Страхователя в подтверждение условий Договора обязательного страхования ответственности оценщика при осуществлении оценочной деятельности № 7811R/776/00080/8 (далее Договор страхования), неотъемлемой частью которого он является, действует в соответствии с Договором страхования и «Правилами страхования профессиональной ответственности оценщиков» от 02.11.2015г., которые прилагаются и являются его неотъемлемой частью. Подписывая настоящий Полис, Страхователь подтверждает, что получил эти Правила, ознакомлен с ними и обязуется выполнять.

Страхователь: Оценщик - Салтанова Екатерина Алексеевна

Адрес регистрации: г.Санкт-Петербург, пр.Богатырский, д. 48, корп.2, кв. 88

ИНН: 781422058064

Объект страхования: А) имущественные интересы, связанные с риском ответственности оценщика (Страхователя) по обязательствам, возникающим вследствие причинения ущерба заказчику, заключившему договор на проведение оценки, и (или) третьим лицам (Выгодоприобретателям).
Б) имущественные интересы Страхователя, связанные с риском возникновения непредвиденных судебных и иных расходов Страхователя, в связи с заявленными ему требованиями (исками, претензиями) о возмещении вреда, риск наступления ответственности за причинение которого застрахован по договору страхования.

Страховой случай: с учетом всех положений, определений и исключений, предусмотренных настоящим Договором и Правилами страхования – установленный вступившим в законную силу решением арбитражного суда (признанный Страховщиком) факт причинения ущерба действиями (бездействием) оценщика в результате нарушения требований федеральных стандартов оценки, стандартов и правил оценочной деятельности, установленных саморегулируемой организацией оценщиков, членом которой являлся оценщик на момент причинения ущерба.
Страховым случаем также является возникновение непредвиденных судебных и иных расходов Страхователя, связанных с заявленными ему требованиями (исками, претензиями) о возмещении вреда, риск наступления ответственности за причинение которого застрахован по договору страхования, при условии что:
- такие расходы предварительно письменно согласованы со Страховщиком;
- такие расходы произведены с целью отклонить требования (иски, претензии) о возмещении вреда или снизить размер возмещения.

Оценочная деятельность: деятельность Страхователя, направленная на установление в отношении объектов оценки рыночной или иной, предусмотренной федеральными стандартами оценки, стоимости.

Страховая сумма: 5 000 000,00 (Пять миллионов) рублей - по всем страховым случаям, наступившим в течение срока действия Договора страхования.

Лимит ответственности на один страховой случай: 5 000 000,00 (Пять миллионов) рублей.

Франшиза: не установлена

Территория страхового покрытия: Российская Федерация.

Срок действия Договора страхования:
Договор страхования вступает в силу с «11» октября 2018г. и действует до «10» октября 2019г. включительно.
Страхование распространяется на страховые случаи, произошедшие в течение срока действия Договора страхования.
Случай признается страховым при условии, что:
- действие / бездействие оценщика, повлекшее причинение вреда, произошло в течение периода страхования указанного в договоре страхования;
- имеется наличие прямой причинно-следственной связи между действием / бездействием оценщика и вредом, о возмещении которого предъявлена претензия;
- требование о возмещении вреда (иски, претензии), причиненного данным событием, впервые заявлены пострадавшей стороной в течение сроков исковой давности, установленной законодательством Российской Федерации.

Страховщик:
АО «АльфаСтрахование»

М.П.  /Буларин Г.О./



Страхователь:

 /Салтанова Е.А./

Место и дата выдачи полиса:
г. Санкт-Петербург
«18» октября 2018 года

Полис № 7811R/776/00080/8

115182, г. Москва, ул. Щаповская, д. 31, стр. 6

1

8 800 333 0 999, www.alfastrah.ru



**ПОЛИС СТРАХОВАНИЯ ОТВЕТСТВЕННОСТИ
ЮРИДИЧЕСКОГО ЛИЦА ПРИ ОСУЩЕСТВЛЕНИИ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ
№ 7811R/776/00077/8**

Настоящий Полис выдан Страховщиком - АО «АльфаСтрахование» на основании Заявления Страхователя в подтверждение условий Договора страхования ответственности оценщиков №7811R/776/00077/8 (далее Договор страхования), неотъемлемой частью которого он является, действует в соответствии с Договором страхования и Правилами страхования профессиональной ответственности оценщиков от 02.11.2015, которые прилагаются и являются его неотъемлемой частью. Подписывая настоящий Полис, Страхователь подтверждает, что получил эти Правила, ознакомлен с ними и обязуется выполнять.

Страхователь: Наименование: ООО «Эккона-Оценка»
Местонахождение: 196244, Санкт-Петербург, Витебский пр., дом 41, к.1
ИНН 7810265840

Объект страхования: не противоречащие законодательству территории страхования имущественные интересы Страхователя, связанные с:
а) риском наступления ответственности за причинение вреда имущественным интересам Выгодоприобретателей в результате нарушения Страхователем договора на проведение оценки при осуществлении Застрахованной деятельности;
б) риском наступления ответственности за причинение вреда имущественным интересам Выгодоприобретателей в результате нарушения требования Федерального закона, федеральных стандартов оценки, иных нормативных правовых актов Российской Федерации в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности;
в) риском возникновения непредвиденных судебных и иных расходов Страхователя (Застрахованного лица), в связи с заявленными ему требованиями (исками, претензиями) о возмещении вреда, риск наступления ответственности за причинение которого застрахован по договору страхования.

Страховой случай:
- события, названные в п. 3.1.2.2 Правил страхования, предусмотренные п. 2.2 Договора страхования, с наступлением которых возникает обязанность Страховщика произвести страховую выплату Выгодоприобретателям, вред имущественным интересам которых нанесен в результате Застрахованной деятельности Страхователя, и повлекшее обязанность Страховщика осуществить выплату страхового возмещения.
- страховым случаем также является возникновение непредвиденных судебных и иных расходов Страхователя, связанных с заявленными ему требованиями (исками, претензиями) о возмещении вреда, риск наступления ответственности за причинение которого застрахован по договору страхования, при условии что:
- такие расходы предварительно письменно согласованы со Страховщиком;
- такие расходы произведены с целью отклонить требования (иски, претензии) о возмещении вреда или снизить размер возмещения.

Оценочная деятельность: деятельность сотрудников Страхователя, направленная на установление в отношении объектов оценки рыночной или иной, предусмотренной федеральными стандартами оценки, стоимости.

Страховая сумма: по всем страховым случаям: 100 000 000,00 (Сто миллионов) рублей
Лимит ответственности: по одному страховому случаю устанавливается в размере 100 000 000,00 (Сто миллионов) рублей
Лимит ответственности по возмещению судебных и иных расходов Страхователя по всем страховым случаям, произошедшим в течение срока действия настоящего Договора, составляет 10% от страховой суммы, указанной в п. 3.1 настоящего Договора.

Франшиза: не установлена.
Территория страхования: Российская Федерация.
Срок действия Договора страхования: Договор страхования вступает в силу с «11» октября 2018г. и действует до «10» октября 2019г. включительно.
По Договору страхования покрываются исключительно претензии или иски, предъявленные Страхователю в течение срока действия Договора страхования за ошибки, допущенные сотрудниками Страхователя в период срока страхования и/или Ретроактивного периода.

Страховщик:
АО «АльфаСтрахование»

М.П.



/Булгарин Г.О./



М.П.

/Квиселл Б.В./

Место и дата выдачи полиса:
г. Санкт-Петербург
«08» октября 2018 г.

Полис № 7811R/776/00077/8

17.2. Копии документов Заказчика



Утвержден
Общим собранием акционеров ПАО «ТрансФин-М»
(протокол № 9/2015 от 20 апреля 2015 года)

УСТАВ
Публичного акционерного общества
«ТрансФин-М»
(редакция № 5)

г. Москва

Устав Публичного акционерного общества "ТрансФаз-М"

СОДЕРЖАНИЕ

Статья 1	Правовое положение Общества	3
Статья 2	Уставный капитал Общества	5
Статья 3	Права и обязанности акционеров Общества	6
Статья 4	Фонды Общества	7
Статья 5	Дивиденды Общества	7
Статья 6	Управление Обществом	8
Статья 7	Общее собрание акционеров Общества	8
Статья 8	Совет директоров Общества	12
Статья 9	Правление Общества	19
Статья 10	Генеральный директор Общества	21
Статья 11	Контроль над финансово-хозяйственной деятельностью Общества	24
Статья 12	Корпоративный секретарь Общества	25
Статья 13	Учет и отчетность Общества	25
Статья 14	Реорганизация и ликвидация Общества	26

1. ПРАВОВОЕ ПОЛОЖЕНИЕ ОБЩЕСТВА

Общие положения

- 1.1 Публичное акционерное общество «ТрансФин-М» (далее – Общество) является публичной корпоративной коммерческой организацией, созданной в соответствии с Гражданским кодексом Российской Федерации, Федеральным законом «Об акционерных обществах», иными нормативными правовыми актами Российской Федерации. Общество является правопреемником Общества с ограниченной ответственностью «ТрансФин-М», зарегистрированного 04 февраля 2005 года за основным государственным регистрационным номером 1057746158095, по всем его обязательствам в отношении всех его кредиторов и должников, включая и обязательства, оспариваемые сторонами.
- 1.2 Общество является юридическим лицом и имеет в собственности обособленное имущество, учитываемое на его самостоятельном балансе, может от своего имени приобретать и осуществлять гражданские права и нести гражданские обязанности, быть истцом и ответчиком в суде.
- 1.3 Общество создано на неограниченный срок деятельности.
- 1.4 Общество вправе в установленном порядке открывать банковские счета на территории Российской Федерации и за ее пределами. Общество имеет круглую печать, содержащую его полное фирменное наименование на русском языке и указание на его место нахождения. Общество вправе иметь штампы и бланки со своим наименованием, собственную эмблему и другие средства визуальной идентификации.

Фирменное наименование и место нахождения Общества

- 1.5 Полное фирменное наименование Общества:
- на русском языке – Публичное акционерное общество «ТрансФин-М»;
 - на английском языке – «TransFin-M» Public Company.
- Сокращенное фирменное наименование Общества:
- на русском языке – ПАО «ТрансФин-М»;
 - на английском языке – «TransFin-M» PC.
- 1.6 Место нахождения Общества: Российская Федерация, 107140, г. Москва, улица Красносельская Верхняя, д.11А, строение 1.
- Указанный адрес является местом нахождения исполнительного органа Общества – Генерального директора.

Цель и предмет деятельности Общества

- 1.7 Основной целью деятельности Общества является извлечение прибыли в интересах его акционеров.
- 1.8 Общество осуществляет следующие виды деятельности:
- все виды лизинга в соответствии с законодательством Российской Федерации и нормами международного права;
 - аренда легковых автомобилей;
 - аренда сухопутных транспортных средств и оборудования;
 - аренда автомобильного транспорта и оборудования;
 - аренда железнодорожного транспорта и оборудования;
 - аренда водных транспортных средств и оборудования;
 - аренда воздушных транспортных средств и оборудования;
 - аренда строительных машин и оборудования;
 - аренда офисных машин и оборудования, включая вычислительную технику;
 - аренда прочих машин и оборудования

Устав Публичного акционерного общества "ТрансФин-М"

- капиталовложения в ценные бумаги;
 - капиталовложение в собственность;
 - прочее финансовое посредничество;
 - предоставление исследовательских, консультационных, маркетинговых, аудиторских, экспертных услуг;
 - предоставление юридических услуг;
 - рекламная деятельность;
 - проведение коммерческих операций по приобретению, отчуждению, посредничеству и другими, не запрещенными законодательствами сделкам с недвижимостью;
 - осуществление посреднической деятельности;
 - предоставление услуг по управлению активами;
 - предоставление посреднических услуг;
 - Общество вправе заниматься любыми иными видами деятельности, не запрещенными законодательством Российской Федерации.
- 1.9 Общество имеет гражданские права и несет обязанности, необходимые для осуществления любых видов деятельности, не запрещенных законодательством Российской Федерации.
- Отдельными видами деятельности, перечень которых определяется федеральными законами, Общество может заниматься только на основании специального разрешения (лицензии), членства в саморегулируемой организации или выданного саморегулируемой организацией свидетельства о допуске к определенному виду работ.
- Филиалы и представительства Общества**
- 1.10 Общество может создавать филиалы и открывать представительства на территории Российской Федерации с соблюдением требований Федерального закона "Об акционерных обществах" и иных федеральных законов.
- Создание Обществом филиалов и открытие представительств за пределами территории Российской Федерации осуществляется также в соответствии с законодательством иностранного государства по месту нахождения филиалов и представительств, если иное не предусмотрено международным договором Российской Федерации.
- 1.11 Филиалы и представительства Общества не являются юридическими лицами. Филиалы и представительства Общества наделяются имуществом, которое учитывается как на их отдельных балансах, так и на балансе Общества. Филиалы и представительства создаются по решению Совета директоров Общества и действуют на основании утвержденных Советом директоров Общества положений о них.
- Кандидатуры руководителей филиалов и представительств Общества утверждаются Советом директоров Общества, в том числе по предложению Генерального директора и членов Правления Общества. Руководители филиалов и представительств Общества действуют на основании выданных Обществом доверенностей. Доверенности руководителям филиалов и представительств от имени Общества выдает Генеральный директор Общества в пределах полномочий, определенных положением о филиале и представительстве.
- Директор филиала Общества, действуя на основании положений о филиале и доверенности от имени Общества, заключает сделки от имени Общества с соблюдением требований по их одобрению, предусмотренных настоящим Уставом Общества, а также действующим законодательством Российской Федерации.
- 1.12 Филиалы и представительства Общества осуществляют свою деятельность от имени Общества. Ответственность за деятельность филиалов и представительств Общества несет Общество.
- 1.13 Информация о филиалах и представительствах Общества указывается в едином государственном реестре юридических лиц.

Устав Публичного акционерного общества "ТрансФит-М"**Реестр акционеров Общества**

- 1.14 Общество обеспечивает ведение и хранение реестра акционеров в соответствии с законодательством Российской Федерации с момента его государственной регистрации.
- 1.15 Держателем реестра акционеров Общества является регистратор. Общество и регистратор солидарно несут ответственность за убытки, причиненные акционеру в результате утраты акций или невозможности осуществлять права, удостоверенные акциями, в связи с ненадлежащим соблюдением порядка поддержания системы ведения и составления реестра акционеров Общества, если не будет доказано, что надлежащее соблюдение оказалось невозможным вследствие непреодолимой силы или действий (бездействий) акционера, требующего возмещения убытков, в том числе вследствие того, что акционер не принял разумные меры к их уменьшению.

Ответственность Общества

- 1.16 Общество отвечает по своим обязательствам всем принадлежащим ему имуществом.
- 1.17 Общество не отвечает по обязательствам своих акционеров.
- 1.18 Акционеры не отвечают по обязательствам Общества и несут риск убытков, связанных с его деятельностью, в пределах стоимости принадлежащих им акций.

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

2. УСТАВНЫЙ КАПИТАЛ ОБЩЕСТВА**Общие положения**

- 2.1 Уставный капитал Общества составляет из номинальной стоимости акций Общества, приобретенных его акционерами.
- 2.2 Уставный капитал Общества составляет 5 400 000 000 (Пять миллиардов четыреста миллионов) рублей и разделен на 54 000 000 000 (пятьдесят четыре миллиарда) обыкновенных именных акций номинальной стоимостью 0,1 (ноль целых одна десятая) рубля каждая.
- 2.3 Общество вправе размещать дополнительно к размещенным акциям Общества 494 600 000 000 (четыреста девяносто четыре миллиарда шестьсот миллионов) обыкновенных именных акций номинальной стоимостью 0,1 (ноль целых одна десятая) рубля каждая, предоставляющих такие же права, как и права, предоставляемые размещенными обыкновенными именными акциями Общества.

Увеличение уставного капитала

- 2.4 Уставный капитал Общества может быть увеличен путем увеличения номинальной стоимости акций или размещения дополнительных акций.
- 2.5 Решение об увеличении уставного капитала Общества путем увеличения номинальной стоимости акций принимается Общим собранием акционеров.
- 2.6 Решение об увеличении уставного капитала путем размещения дополнительных акций принимается Общим собранием акционеров, а в случае, указанном в подпункте 8.7.6 настоящего Устава – Советом директоров Общества.

Уменьшение уставного капитала

- 2.7 Уставный капитал Общества может быть уменьшен путем уменьшения номинальной стоимости акций или сокращения их общего количества, в том числе путем приобретения

части акций, в случаях, предусмотренных Федеральным законом «Об акционерных обществах».

- 2.8 Общество не в праве уменьшать свой уставный капитал, если в результате такого уменьшения его размер станет меньше минимального размера уставного капитала, определенного в соответствии с Федеральным законом "Об акционерных обществах" на дату представления документов для государственной регистрации соответствующих изменений в Уставе Общества, а в случаях, когда в соответствии с Федеральным законом "Об акционерных обществах" Общество обязано уменьшить свой уставный капитал – на дату государственной регистрации Общества.
- 2.9 Общество не имеет право уменьшать уставный капитал в случаях, указанных в Федеральном законе "Об акционерных обществах".

3. ПРАВА И ОБЯЗАННОСТИ АКЦИОНЕРОВ ОБЩЕСТВА

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

3.2 Акционер имеет право:

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

3.3 Акционер обязан:

Устав Публичного акционерного общества "ТрансФин-М"

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

4. ФОНДЫ ОБЩЕСТВА

- 4.1 В Обществе создается резервный фонд. Кроме того, по решению Совета директоров Общества могут создаваться иные фонды. Порядок формирования, а также использования фондов определяется действующим законодательством и Советом директоров Общества.
- 4.2 Резервный фонд Общества создается в размере 25 (двадцати пяти) процентов от его уставного капитала. Резервный фонд Общества формируется путем обязательных ежегодных отчислений в размере не менее 10 (десяти) процентов от чистой прибыли Общества до достижения им указанного настоящим пунктом размера. Резервный фонд Общества предназначен для покрытия убытков Общества, для погашения облигаций Общества и выкупа акций Общества в случае отсутствия иных средств. Резервный фонд не может быть использован для любых иных целей.

5. ДИВИДЕНДЫ ОБЩЕСТВА

- 5.1 Источником выплаты дивидендов является прибыль Общества после налогообложения (чистая прибыль Общества). Чистая прибыль Общества определяется по данным бухгалтерской отчетности Общества.
- 5.2 Общество вправе по результатам первого квартала, полугодия, девяти месяцев финансового года и (или) по результатам финансового года принимать решения (объявлять) о выплате дивидендов по размещенным акциям.
- Решение о выплате (объявлении) дивидендов по результатам первого квартала, полугодия, девяти месяцев финансового года может быть принято не позднее трех месяцев после окончания соответствующего периода.
- 5.3 Решение о выплате (объявлении) дивидендов принимается Общим собранием акционеров Общества. Указанным решением должны быть определены размер дивидендов, форма их выплаты, порядок выплаты дивидендов в денежной форме, дата, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов. При этом решение в части установления даты, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов, принимается только по предложению Совета директоров Общества.
- Размер дивидендов не может быть больше рекомендованного Советом директоров Общества. Общее собрание акционеров Общества вправе принять решение о невыплате дивидендов по обыкновенным акциям.
- 5.4 Срок выплаты дивидендов номинальному держателю и являющемуся профессиональным участником рынка ценных бумаг доверительному управляющему, которые зарегистрированы в реестре акционеров Общества, не должен превышать 10 рабочих

Устав Публичного акционерного общества "ТрансФит-М"

дней, а другим зарегистрированным в реестре акционеров Общества лицам - 25 рабочих дней с даты, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов. Дивиденды выплачиваются путем безналичного перевода денежных средств по реквизитам акционеров, содержащихся в реестре акционеров.

- 5.5 Дата, на которую в соответствии с решением о выплате (объявлении) дивидендов определяются лица, имеющие право на их получение, не может быть установлена ранее 10 дней с даты принятия решения о выплате (объявлении) дивидендов и позднее 20 дней с даты принятия такого решения.
- 5.6 Дивиденды выплачиваются в денежной форме. По решению Общего собрания акционеров дивиденды также могут выплачиваться в форме ценных бумаг, имущества, передачи имущественных или иных прав, имеющих денежную оценку, а также в смешанной форме.
- 5.7 Общество не вправе принимать решение (объявлять) о выплате дивидендов по акциям Общества, а также выплачивать объявленные дивиденды в случаях, предусмотренных действующим законодательством.

6. УПРАВЛЕНИЕ ОБЩЕСТВОМ

- 6.1 Органами управления Общества являются:
- Общее собрание акционеров;
 - Совет директоров;
 - Правление (коллегиальный исполнительный орган);
 - Генеральный директор (единоличный исполнительный орган).
- 6.2 Органом контроля над финансово-хозяйственной деятельностью Общества является Ревизионная комиссия Общества.

7. ОБЩЕЕ СОБРАНИЕ АКЦИОНЕРОВ ОБЩЕСТВА

Общие положения

- 7.1 Общее собрание акционеров Общества является высшим органом управления Общества.
- 7.2 Общество обязано ежегодно проводить годовое Общее собрание акционеров в сроки не ранее чем через 2 (два) месяца и не позднее чем через 6 (шесть) месяцев после окончания финансового года. Проводимые помимо годового общие собрания акционеров являются внеочередными.
- 7.3 Решения Общего собрания акционеров могут приниматься:
- на собрании (если Общее собрание акционеров проводится в форме совместного присутствия акционеров для обсуждения вопросов повестки дня и принятия решений по вопросам, поставленным на голосование); и
 - путем проведения заочного голосования (если Общее собрание акционеров проводится без совместного присутствия акционеров).

Общее собрание акционеров, повестка дня которого включает вопросы об избрании Совета директоров, Ревизионной комиссии Общества, утверждении аудитора Общества, а также вопросы, предусмотренные подпунктом 7.5.11 настоящего Устава, не может проводиться в форме заочного голосования.

- 7.4 В случае, если все голосующие акции принадлежат одному акционеру, решения по вопросам, относящимся к компетенции Общего собрания акционеров, принимаются этим акционером единолично и оформляются письменно за подписью Председателя Совета директоров единственного акционера или Председателя Общего собрания акционеров (участников) единственного акционера Общества. При этом положения, определяющие порядок и сроки подготовки, созыва и проведения Общего собрания акционеров, не

Устав Публичного акционерного общества "ТрансФаз-М"

применяются, за исключением положений, касающихся сроков проведения годового Общего собрания акционеров.

Компетенция Общего собрания акционеров Общества

- 7.5 К исключительной компетенции Общего собрания акционеров относятся следующие вопросы:
- 7.5.1 внесение изменений и дополнений в Устав Общества или утверждение Устава в новой редакции;
 - 7.5.2 реорганизация Общества;
 - 7.5.3 ликвидация Общества, назначение ликвидационной комиссии и утверждение промежуточного и окончательного ликвидационных балансов;
 - 7.5.4 определение количественного состава Совета директоров, избрание и досрочное прекращение полномочий членов Совета директоров Общества.
 - 7.5.5 определение количества, номинальной стоимости, категории (типа) объявленных акций и прав, предоставляемых этими акциями;
 - 7.5.6 увеличение уставного капитала Общества путем увеличения номинальной стоимости акций или путем размещения дополнительных акций, за исключением случаев, когда настоящим Уставом принято такое решение отнесено к компетенции Совета директоров (п. 8.7.6 Устава);
 - 7.5.7 уменьшение уставного капитала Общества путем уменьшения номинальной стоимости акций, путем приобретения Обществом части акций в целях сокращения их общего количества, а также путем погашения приобретенных или выкупленных Обществом акций;
 - 7.5.8 избрание членов Ревизионной комиссии Общества и досрочное прекращение их полномочий;
 - 7.5.9 утверждение аудитора Общества;
 - 7.5.10 выплата (объявление) дивидендов;
 - 7.5.11 утверждение годовых отчетов, годовой бухгалтерской отчетности, в том числе отчетов о прибылях и об убытках (счетов прибылей и убытков) Общества, а также распределение прибыли (в том числе выплата (объявление) дивидендов, за исключением прибыли, распределенной в качестве дивидендов по результатам первого квартала, полугодия и девяти месяцев финансового года) и убытков Общества по итогам финансового года;
 - 7.5.12 определение порядка ведения Общего собрания акционеров;
 - 7.5.13 дробление и консолидация акций;
 - 7.5.14 принятие решений об одобрении сделок с заинтересованностью в случаях, предусмотренных Федеральным законом "Об акционерных обществах";
 - 7.5.15 принятие решений об одобрении крупных сделок в случаях, предусмотренных Федеральным законом "Об акционерных обществах";
 - 7.5.16 приобретение Обществом размещенных акций в случаях, предусмотренных Федеральным законом "Об акционерных обществах";
 - 7.5.17 принятие решений об участии Общества в финансово-промышленных группах, ассоциациях и иных объединениях коммерческих организаций;

Устав Публичного акционерного общества "ТрансФин-М"

- 7.5.18 утверждение следующих внутренних документов Общества:
- Положение об Общем собрании акционеров Общества;
 - Положение о Совете директоров Общества;
 - Положение о Правлении Общества;
 - Положение о Генеральном директоре Общества;
 - Положение о Ревизионной комиссии Общества
 - иных внутренних документов Общества, утверждение которых относится к компетенции общего собрания акционеров.
- 7.5.19 установление вознаграждения и (или) компенсации расходов членам Совета директоров Общества, связанных с исполнением ими функций членом Совета директоров в период исполнения ими своих обязанностей; определение размеров таких вознаграждений и компенсаций и порядка их выплаты;
- 7.5.20 установление вознаграждения и (или) компенсации расходов членам Ревизионной комиссии Общества, связанных с исполнением ими своих обязанностей в период исполнения этих обязанностей; определение размеров таких вознаграждений и компенсаций и порядка их выплаты; и
- 7.5.21 решение иных вопросов, предусмотренных Федеральным законом "Об акционерных обществах".
- 7.6 Решения по вопросам, отнесенным к исключительной компетенции Общего собрания акционеров Общества, принимаются Общим собранием акционеров Общества при условии предварительного их рассмотрения Советом директоров Общества.
- 7.7 Общее собрание акционеров не вправе рассматривать и принимать решения по вопросам, не отнесенным к его компетенции Федеральным законом "Об акционерных обществах". Вопросы, отнесенные к компетенции Общего собрания акционеров, не могут быть переданы на решение Совету директоров Общества. Вопросы, отнесенные к компетенции Общего собрания акционеров, не могут быть переданы на решение исполнительным органам Общества.
- 7.8 В случае несоответствия положений настоящего Устава и внутренних документов, утверждаемых Общим собранием акционеров, преимущественную силу имеют положения настоящего Устава.
- Порядок принятия решений Общим собранием акционеров Общества**
- 7.9 Решение Общего собрания акционеров по вопросу, поставленному на голосование, принимается большинством голосов акционеров - владельцев голосующих акций Общества, принимающих участие в собрании, если для принятия решения Федеральным законом "Об акционерных обществах" не установлено иное.
- 7.10 Решение по вопросам, указанным в подпунктах 7.5.1-7.5.3, 7.5.5, 7.5.7 и 7.5.15, 7.5.16 настоящего Устава, принимается Общим собранием акционеров большинством в три четверти голосов акционеров - владельцев голосующих акций, принимающих участие в общем собрании акционеров.
- 7.11 Общее собрание не вправе принимать решения по вопросам, не включенным в повестку дня собрания, а также изменять повестку дня.
- Информация о проведении Общего собрания акционеров**
- 7.12 Сообщение о проведении Общего собрания акционеров направляется каждому лицу, указанному в списке лиц, имеющих право на участие в годовом Общем собрании акционеров, заказным письмом либо вручается лично не позднее, чем за 20 (двадцать) дней до даты его проведения.

Устав Публичного акционерного общества "ТрансФит-М"

- 7.13 Акционеры (акционер), являющиеся в совокупности владельцами не менее чем 2 процентов голосующих акций Общества, вправе внести вопросы в повестку дня годового Общего собрания акционеров и выдвинуть кандидатов в Совет директоров Общества, Ревизионную комиссию Общества, число которых не может превышать количественный состав соответствующего органа. Такие предложения должны поступить в Общество не позднее чем через 60 дней после окончания финансового года.
- 7.14 Сообщение о проведении Общего собрания акционеров, повестка дня которого содержит вопрос о реорганизации Общества, направляется каждому лицу, указанному в списке лиц, имеющих право на участие в Общем собрании акционеров, заказным письмом либо вручается лично не позднее, чем за 30 (тридцать) дней до даты его проведения.
- 7.15 Сообщение о проведении внеочередного Общего собрания акционеров, повестка дня которого содержит вопрос об избрании членов совета директоров или реорганизации Общества в форме слияния, выделения или разделения и избрании Совета директоров реорганизуемого Общества, создаваемого путем реорганизации в форме слияния, выделения или разделения, должно быть сделано не позднее, чем за 70 (семьдесят) дней до даты его проведения.
- 7.16 Информация (материалы), подлежащая предоставлению акционерам при подготовке к проведению Общего собрания акционеров Общества, в течение 20 (двадцати) дней, а в случае проведения Общего собрания акционеров, повестка дня которого содержит вопрос о реорганизации Общества, в течение 30 (тридцати) дней до проведения Общего собрания акционеров, должна быть доступна лицам, имеющим право на участие в Общем собрании акционеров, для ознакомления в помещении исполнительного органа Общества и иных местах, адреса которых указаны в сообщении о проведении Общего собрания акционеров. Указанная информация (материалы) должна быть доступна лицам, принимающим участие в Общем собрании акционеров, во время его проведения. Перечень такой информации установлен Федеральным законом "Об акционерных обществах".

Подготовка к проведению и проведение Общего собрания акционеров

- 7.17 При подготовке к проведению Общего собрания акционеров Совет директоров Общества определяет:
- форму проведения Общего собрания акционеров (собрание или заочное голосование);
 - дату, место, время проведения Общего собрания акционеров;
 - в случае проведения Общего собрания акционеров в форме собрания – время начала регистрации лиц, участвующих в таком Общем собрании акционеров;
 - в случае проведения Общего собрания акционеров в форме заочного голосования – дату окончания приема бюллетеней для голосования и почтовый адрес, по которому должны направляться заполненные бюллетени;
 - в случае, когда в соответствии с Федеральным законом "Об акционерных обществах" бюллетени, заполненные лицами, включенными в список лиц, имеющих право на участие в Общем собрании акционеров, могут быть направлены Обществу – почтовый адрес, по которому могут направляться заполненные бюллетени;
 - дату составления списка лиц, имеющих право на участие в Общем собрании акционеров;
 - повестку дня Общего собрания акционеров;
 - порядок сообщения акционерам о проведении Общего собрания акционеров;
 - перечень информации (материалов), предоставляемой акционерам при подготовке к проведению Общего собрания акционеров, и порядок ее предоставления; и
 - форму и текст бюллетеня для голосования.
- 7.18 Общее собрание акционеров правомочно (имеет кворум), если в нем приняли участие акционеры, обладающие в совокупности более чем половиной голосов размещенных голосующих акций Общества.

Устав Публичного акционерного общества "ТрансФин-М"

- 7.19 Голосование на общем собрании акционеров по вопросам повестки дня собрания осуществляется только бюллетенями для голосования.

При проведении Общего собрания акционеров бюллетень для голосования должен быть направлен или вручен под роспись каждому лицу, указанному в списке лиц, имеющих право на участие в Общем собрании акционеров, не позднее, чем за 20 дней до проведения Общего собрания акционеров. Направление бюллетеня для голосования осуществляется заказным письмом по адресу, указанному в списке лиц, имеющих право на участие в Общем собрании акционеров.

При проведении Общего собрания акционеров лица, включенные в список лиц, имеющих право на участие в Общем собрании акционеров (их представители), вправе принять участие в таком собрании либо направить заполненные бюллетени в Общество. При этом при определении кворума и подведении итогов голосования учитываются голоса, представленные бюллетенями для голосования, полученными Обществом не позднее, чем за 2 (два) дня до даты проведения Общего собрания акционеров.

- 7.20 Собрание ведет Председатель Совета директоров Общества. В случае отсутствия Председателя Совета директоров, обязанности председательствующего исполняются его заместителями, а при отсутствии таких заместителей – одним из членов Совета директоров по решению Совета директоров.

Секретарем Общего собрания акционеров является Корпоративный секретарь Общества, а в случае его отсутствия – лицо, назначенное Советом директоров Общества при подготовке к Общему собранию акционеров.

- 7.21 Протокол Общего собрания акционеров должен быть составлен не позднее 3 (трех) рабочих дней после закрытия Общего собрания акционеров в двух экземплярах. Оба экземпляра должны быть подписаны председательствующим на Общем собрании акционеров и секретарем Общего собрания акционеров.

- 7.22 Функции счетной комиссии Общества выполняет регистратор Общества.

8. СОВЕТ ДИРЕКТОРОВ ОБЩЕСТВА

Общие положения

- 8.1 Совет директоров Общества является коллегиальным органом управления, контролирует деятельность исполнительных органов Общества и выполняет иные функции, возложенные на него законом или Уставом Общества, за исключением решения вопросов, отнесенных Уставом и законодательством к компетенции Общего собрания акционеров.
- 8.2 По решению Общего собрания акционеров членам Совета директоров Общества в период исполнения ими своих обязанностей могут выплачиваться вознаграждение и (или) компенсироваться расходы, связанные с исполнением ими функций членов Совета директоров Общества. Размеры таких вознаграждений и компенсаций устанавливаются решением Общего собрания акционеров.
- 8.3 Кворум для проведения заседания Совета директоров составляет простое большинство от числа избранных членов Совета директоров. При определении кворума и результатов голосования Совета директоров учитываются письменные мнения по вопросам повестки дня заседания, членов Совета директоров, фактически отсутствующих на заседании. В случае, когда количество членов Совета директоров Общества становится менее количества, составляющего указанный кворум, Совет директоров Общества обязан принять решение о проведении внеочередного Общего собрания акционеров Общества для избрания нового состава Совета директоров. Оставшиеся члены Совета директоров вправе принимать решение только о созыве внеочередного общего собрания акционеров Общества.

Устав Публичного акционерного общества "ТрансФин-М"

Решения Совета директоров Общества принимаются простым большинством голосов членов Совета директоров, принимающих участие в заседании, если Федеральным законом "Об акционерных обществах" не предусмотрено большее число голосов для принятия соответствующих решений. Решения по вопросам, указанным в подпунктах 8.7.1; 8.7.28, 8.7.38, 8.7.31 настоящего Устава принимаются Советом директоров большинством в три четверти голосов от числа избранных членов Совета директоров Общества. Решения по вопросам, указанным в подпунктах 8.7.6, 8.7.7., 8.7.25 настоящего Устава принимаются Советом директоров единогласно всеми членами Совета директоров Общества.

- 8.5 Решение Совета директоров Общества может быть принято заочным голосованием (опросным путем). При заочном голосовании всем членам Совета директоров направляются материалы по вопросам повестки дня и опросный лист для голосования, с указанием срока, к которому заполненный и подписанный членом Совета директоров опросный лист должен быть представлен в Общество.
- 8.6 Порядок деятельности, созыва и проведения заседаний и другие вопросы, регламентирующие деятельность Совета директоров Общества, определяется Положением о Совете директоров Общества.

Компетенция Совета директоров Общества

- 8.7 К компетенции Совета директоров Общества относятся следующие вопросы:
- 8.7.1 определение приоритетных направлений деятельности Общества и стратегии развития Общества;
- 8.7.2 созыв годового и внеочередного Общих собраний акционеров Общества, за исключением случаев, предусмотренного Федеральным законом "Об акционерных обществах", когда Советом директоров Общества не принято решение о созыве внеочередного общего собрания акционеров или принято решение об отказе в его созыве, орган общества или лица, требующие его созыва, вправе обратиться в суд с требованием о понуждении общества провести внеочередное общее собрание акционеров;
- 8.7.3 утверждение повестки дня Общего собрания акционеров Общества;
- 8.7.4 определение даты составления списка лиц, имеющих право на участие в Общем собрании акционеров, и другие вопросы, отнесенные к компетенции Совета директоров Общества Федеральным законом "Об акционерных обществах" и связанные с подготовкой и проведением Общего собрания акционеров;
- 8.7.5 вынесение на решение Общего собрания акционеров вопросов, предусмотренных Федеральным законом "Об акционерных обществах";
- 8.7.6 увеличение уставного капитала Общества путем размещения дополнительных акций в пределах количества и категорий (типов) объявленных акций (посредством открытой подписки обыкновенных акций, составляющих менее 25 процентов ранее размещенных обыкновенных акций);
- 8.7.7 размещение Обществом облигаций и иных эмиссионных ценных бумаг в случаях, предусмотренных Федеральным законом "Об акционерных обществах";
- 8.7.8 утверждение решений о выпуске (дополнительном выпуске) ценных бумаг, проспектов эмиссии ценных бумаг Общества;
- 8.7.9 определение цены (денежной оценки) имущества, цены размещения и выкупа эмиссионных ценных бумаг в случаях, предусмотренных Федеральным законом "Об акционерных обществах";

Устав Публичного акционерного общества "ТрансФин-М"

- 8.7.10 приобретение размещенных Обществом акций, облигаций и иных ценных бумаг в случаях, предусмотренных Уставом и Федеральным законом "Об акционерных обществах";
- 8.7.11 предварительное утверждение годового отчета и годовой бухгалтерской отчетности Общества для последующего представления на утверждение Общему собранию акционеров;
- 8.7.12 избрание Генерального директора Общества и досрочное прекращение его полномочий, определение размера его вознаграждения и других условий заключаемого с ним договора, одобрение указанного договора и изменений (дополнений) к нему;
- 8.7.13 согласие на занятие Генеральным директором Общества, членами Правления Общества должностей в других организациях, на вхождение в состав органов управления других организаций;
- 8.7.14 принятие решения о назначении временно исполняющего обязанности Генерального директора Общества, а так же привлечение его к дисциплинарной ответственности;
- 8.7.15 определение количественного состава Правления Общества, избрание и досрочное прекращение полномочий членов Правления Общества; определение размера вознаграждения членов Правления и других существенных условий заключаемых с ними договоров;
- 8.7.16 назначение секретаря Совета директоров (Корпоративного секретаря Общества), определение размера и порядка выплаты его вознаграждений;
- 8.7.17 рекомендации по размеру выплачиваемых членам Ревизионной комиссии Общества вознаграждений и компенсаций;
- 8.7.18 образование комитетов Совета директоров, утверждение положений о комитетах Совета директоров Общества, избрание членов комитетов Совета директоров, а также Председателей комитетов Совета директоров, досрочное прекращение их полномочий;
- 8.7.19 рекомендации Общему собранию акционеров по размеру дивидендов по акциям Общества и порядку их выплаты;
- 8.7.20 использование резервного и иных фондов Общества (при их наличии);
- 8.7.21 создание и ликвидация филиалов, открытие и ликвидация представительств Общества, утверждение положений о филиалах и представительствах;
- 8.7.22 утверждение регистратора Общества и условий договора с ним, а также расторжение договора с ним;
- 8.7.23 определение политик Общества в области управления рисками, внутреннего аудита и внутреннего контроля, инвестирования и заимствования с последующим утверждением соответствующих документов, а также утверждение следующих внутренних документов Общества:
- положения о комитетах Совета директоров Общества;
 - положения об инсайдерской информации;
 - положения о филиалах и представительствах Общества;
 - положения о премировании сотрудников Общества;
 - положения об информационной политике;
 - положения об инвестиционной политике;
 - положения о Корпоративном секретаре;
 - положения о Кредитном Комитете Общества;

Устав Публичного акционерного общества "ТрансФин-М"

- положения о дивидендной политике;
 - иные документы, утверждение которых отнесено к компетенции Совета директоров.
- 8.7.24 одобрение сделок с заинтересованностью в случаях, предусмотренных Федеральным законом "Об акционерных обществах";
- 8.7.25 одобрение крупных сделок в случаях, предусмотренных Федеральным законом "Об акционерных обществах", включая сделки, совершаемые Обществом в процессе обычной хозяйственной деятельности;
- 8.7.26 одобрение сделки или нескольких взаимосвязанных сделок, в том числе совершаемых в процессе обычной хозяйственной деятельности, на сумму, превышающую 3 000 000 000 (три миллиарда) рублей (за исключением сделок, подлежащих одобрению иными органами управления Обществом в соответствии с Федеральным законом "Об акционерных обществах" или настоящим Уставом).
- Для целей применения настоящего пункта устава под суммой сделки (нескольких взаимосвязанных сделок) понимается:
- при заключении соглашения по получению (выдаче) кредита (займа) понимается сумма основного долга по кредиту (займу) с учетом процентов и иных платежей за пользование денежными средствами;
 - при заключении сделок по обеспечению исполнения обязательств по кредитам (займам) и/или по сделкам лизинга (аренды), в том числе сделки, следствием которых является обременение имущества Общества, определенная в договоре залога, ином договоре, обеспечивающем обязательство Общества;
 - при заключении сделки по приобретению имущества и последующей передаче его в лизинг/аренду: под суммой сделки понимается цена приобретения имущества;
 - при заключении сделок по передаче имущества Общества в аренду: под суммой сделки понимается стоимость имущества Общества по данным бухгалтерского учета Общества на дату совершения сделки;
 - при заключении сделок по отчуждению имущества Общества, в том числе с отсрочкой платежа: под суммой таких сделок понимается стоимость имущества Общества по данным бухгалтерского учета Общества на дату совершения сделки.
- 8.7.27 одобрение сделки (нескольких взаимосвязанных сделок) Общества, предметом которой является недвижимое имущество, в случае, когда стоимость имущества превышает 3 000 000 000 (три миллиарда) рублей;
- 8.7.28 утверждение бизнес-планов и бюджетов Общества, контроль их исполнения, одобрение расходов Общества, не предусмотренных утвержденным бюджетом Общества;
- 8.7.29 принятие решений о передаче в доверительное управление, передаче в залог либо иное обременение акций или долей участия в других обществах, принадлежащих Обществу, в случаях, когда сумма такой сделки превышает 3 000 000 000 (три миллиарда) рублей;
- 8.7.30 одобрение условий опционных планов для работников Общества;
- 8.7.31 контроль над деятельностью Правления и Генерального директора Общества;

Устав Публичного акционерного общества "ТрансФит-М"

- 8.7.32 избрание Председателя Совета директоров, заместителя Председателя Совета директоров и досрочное прекращение их полномочий;
- 8.7.33 определение размера оплаты услуг аудитора Общества;
- 8.7.34 одобрение договоров на предоставление Обществом услуг в качестве управляющей организации, осуществляющей полномочия единоличного исполнительного органа иного юридического лица;
- 8.7.35 предварительное согласование выдачи Обществом безотзывных доверенностей;
- 8.7.36 принятие решений о передаче в доверительное управление, передаче в залог либо иное обременение акций или долей участия в других обществах, принадлежащих Обществу;
- 8.7.37 предварительное согласование кандидатур на должности заместителя (ей) Генерального директора Общества, финансового директора, финансового контролера, контролера, главного юриста (начальника юридического отдела/департамента), начальника казначейства, главного бухгалтера, иных руководящих должностей, в соответствии с утвержденной организационной структурой;
- 8.7.38 принятие решений об участии Общества в других российских и иностранных юридических лицах, изменения доли участия, прекращение участия (включая, но не ограничиваясь: о вступлении в качестве участника, акционера, вкладчика, прекращении участия, изменения размера доли участия, номинальной стоимости доли участия, изменении количества акций (долей) или номинальной стоимости акций (долей), принадлежащих Обществу) (за исключением организаций, указанных в подпункте 7.5.17 настоящего Устава);
- 8.7.39 определение количественного состава Кредитного комитета Общества, избрание и досрочное прекращение полномочий его членов, назначение секретаря Кредитного комитета Общества;
- 8.7.40 определение позиции Общества (представителей Общества) по вопросам повестки дня общих собраний акционеров (участников) дочерних обществ и/или хозяйственных обществ, в которых Общество владеет не менее 20% долей уставного капитала (голосующих акций) (далее – Хозяйственные общества), в том числе поручения представителям Общества принимать или не принимать участие в голосовании по вопросам повестки дня, голосовать по формулировкам решений "за", "против" или "воздержался", а также выдача рекомендаций для голосования представителям Общества, избранным в состав Совета директоров Хозяйственных обществ по вопросам повестки дня заседаний Советов директоров (наблюдательных советов) Хозяйственных обществ, по следующим вопросам повестки дня того или иного органа управления Хозяйственных обществ:
- реорганизация, ликвидация Хозяйственных обществ;
 - об изменении величины уставного капитала Хозяйственных обществ;
 - о размещении ценных бумаг Хозяйственных обществ, конвертируемых в обыкновенные акции;
 - об определении приоритетных направлений деятельности Хозяйственных обществ;
 - об определении кандидатур для выдвижения и избрания в органы управления Хозяйственных обществ, а также об избрании и досрочном прекращении полномочий органов управления Хозяйственных обществ;
 - об определении кандидатуры единоличного исполнительного органа Хозяйственных обществ, а также об избрании и досрочном прекращении полномочий единоличного исполнительного органа Хозяйственных обществ;

Устав Публичного акционерного общества "ТрансФин-М"

- о распределении чистой прибыли Хозяйственных обществ, в том числе по вопросу выплаты (объявления) дивидендов Хозяйственных обществ;
 - о выплате вознаграждения членам Совета директоров;
 - о предоставлении дополнительных прав участникам Хозяйственных обществ, а также прекращение и/или ограничение таких прав, в случаях, когда Хозяйственное общество зарегистрировано в форме общества с ограниченной ответственностью;
 - о передаче в залог доли уставного капитала Хозяйственных обществ третьему лицу, в случаях, когда Хозяйственное общество зарегистрировано в форме общества с ограниченной ответственностью;
 - об утверждении положения о премировании сотрудников Хозяйственных обществ;
 - об участии Хозяйственных обществ в других российских и иностранных юридических лицах с долей участия, предоставляющей более 20 (двадцати) процентов голосов (включая, но не ограничиваясь: о вступлении Хозяйственных обществ в качестве участника, акционера, вкладчика, прекращении участия, изменении размера доли участия, номинальной стоимости доли участия, изменении количества акций или номинальной стоимости акций, принадлежащих Хозяйственным обществам, обременении акций и долей, принадлежащих Хозяйственным обществам);
 - о рассмотрении и согласовании учредительных документов вновь создаваемых юридических лиц, в которых Хозяйственные общества будут выступать учредителем, участником или акционером; о согласовании кандидатур в органы управления юридических лиц, в которых Хозяйственные общества будут выступать учредителем, участником или акционером, а так же о внесении изменений и дополнений в учредительные документы Хозяйственных обществ, утверждение учредительных документов Хозяйственных обществ, в т.ч. в новой редакции;
 - о рекомендациях Совета директоров (наблюдательного совета) Хозяйственных обществ общему собранию участников/акционеров Хозяйственных обществ по распределению чистой прибыли Хозяйственных обществ, выплате (объявлению) дивидендов.
- 8.7.41 создание и функционирование в Обществе эффективной системы внутреннего контроля
- 8.7.42 утверждение аудиторских отчетов по результатам проведения Службой внутреннего аудита аудиторских проверок и заданий, а также годового отчета по итогам работы Службы внутреннего аудита;
- 8.7.43 согласование кандидатуры руководителя Службы внутреннего аудита по представлению Комитета по аудиту Совета директоров Общества, принятие решения о прекращении полномочий руководителя Службы внутреннего аудита Общества, а также утверждение системы мотивации и размера вознаграждения руководителя Службы внутреннего аудита;
- 8.7.44 иные вопросы, отнесенные к компетенции Совета директоров Общества Федеральным законом "Об акционерных обществах", а также иным действующим законодательством Российской Федерации.
- 8.8 Все решения, принимаемые Советом директоров Общества на своих заседаниях в рамках его компетенции, предусмотренной Уставом, являются конфиденциальной информацией и не подлежат раскрытию, за исключением информации о принятых Советом директоров решениях по вопросам, относящимся к его компетенции в соответствии с федеральными законами.
- 8.9 Вопросы, отнесенные к компетенции Совета директоров Общества, не могут быть переданы на решение исполнительным органам Общества.

Избрание Совета директоров Общества

- 8.10 Количественный состав Совета директоров Общества составляет 7 (семь) членов.

Устав Публичного акционерного общества "ТрансФин-М"

- 8.11 Члены Совета директоров Общества избираются Общим собранием акционеров кумулятивным голосованием на срок до следующего годового Общего собрания акционеров. При кумулятивном голосовании число голосов, принадлежащих каждому акционеру, умножается на число лиц, которые должны быть избраны в Совет директоров, и акционер вправе отдать полученные таким образом голоса полностью за одного кандидата или распределить их между двумя и более кандидатами. Избранными в состав Совета директоров считаются кандидаты, набравшие наибольшее число голосов.
- 8.12 Лицо, осуществляющее полномочия единоличного исполнительного органа Общества и члены Правления Общества не могут составлять более одной четверти состава Совета директоров Общества.
- 8.13 Лица, избранные в состав Совета директоров Общества, могут переизбираться неограниченное число раз.
- 8.14 По решению Общего собрания акционеров полномочия всех членов Совета директоров Общества могут быть прекращены досрочно.
- 8.15 Члены Совета директоров Общества на первом своем заседании Совета директоров после их избрания, избирают Председателя Совета директоров, организующего работу Совета директоров Общества и Заместителя Председателя Совета директоров Общества. Первое заседание Совета директоров Общества может быть созвано по инициативе любого члена Совета директоров Общества.
- 8.16 Заседания Совета директоров Общества проводятся в соответствии с утвержденным планом работы Совета директоров, но не реже одного раза в квартал.

Председатель Совета директоров Общества

- 8.17 Председатель Совета директоров, а также его заместители избираются членами Совета директоров Общества из их числа большинством голосов от общего числа членов Совета директоров Общества. Лицо, осуществляющее полномочия единоличного исполнительного органа Общества и члены Правления не могут составлять более одной четверти состава Совета директоров Общества и не могут являться председателем Совета директоров.
- Совет директоров Общества вправе в любое время переизбрать своего Председателя и его заместителей большинством голосов от общего числа членов Совета директоров.
- 8.18 Председатель Совета директоров Общества организует его работу, обеспечивает эффективное взаимодействие органов управления Общества, созывает заседания Совета директоров Общества и председательствует на них, организует на заседаниях ведение протокола, председательствует на Общем собрании акционеров и осуществляет иные полномочия, предусмотренные Положением о Совете директоров Общества.
- 8.19 В случае отсутствия Председателя Совета директоров Общества его функции осуществляет его заместитель, а в случае отсутствия Председателя Совета директоров и его заместителей - один из членов Совета директоров Общества по решению Совета директоров.

Комитеты Совета директоров Общества

- 8.20 В целях повышения эффективности и качества работы Совета директоров в Обществе образуются комитеты при Совете директоров. Порядок формирования и работы комитетов регламентируется соответствующим положением о комитете при Совете директоров Общества.

9. ПРАВЛЕНИЕ ОБЩЕСТВА

- 9.1 Правление Общества является коллегиальным исполнительным органом Общества и подотчетно Общему собранию акционеров и Совету директоров Общества.

Устав Публичного акционерного общества "ТрансФин-М"

9.2 Права и обязанности членов Правления Общества определяются в соответствии с действующим законодательством, Положением о Правлении Общества и, при необходимости, договором, заключаемым Обществом с каждым членом Правления. Договор с членом Правления от имени Общества подписывается Генеральным директором Общества или лицом, уполномоченным Советом директоров Общества.

9.3 Порядок и сроки созыва заседаний Правления, а также порядок принятия решений Правления определяется Положением о Правлении Общества.

Состав Правления

9.4 Правление состоит не менее чем из 7 (семи) членов.

9.5 Функции Председателя Правления Общества осуществляет Генеральный директор Общества.

9.6 Члены Правления Общества назначаются Советом директоров Общества, который утверждает количественный и персональный состав Правления Общества, сроком на 3 (три) года.

9.7 Полномочия отдельных членов или всего состава Правления могут быть прекращены досрочно решением Совета директоров Общества.

9.8 Члены Правления не могут составлять более 25% количественного состава Совета директоров Общества.

Компетенция Правления

9.9 К компетенции Правления Общества относятся все вопросы руководства текущей деятельностью Общества, за исключением вопросов, отнесенных к компетенции Общего собрания акционеров или Совета директоров Общества. Правление Общества организует выполнение решений Общего собрания акционеров и Совета директоров Общества.

9.10 К компетенции Правления Общества относятся следующие вопросы:

9.10.1. утверждение внутренних документов Общества, регулирующих текущую деятельность Общества, иных положений и процедур, за исключением тех, утверждение которых входит в компетенцию Общего собрания акционеров и Совета директоров Общества;

9.10.2. принятие решений (при условии предварительного рассмотрения и одобрения Кредитным комитетом) о совершении Обществом следующих сделок, за исключением сделок, подлежащих одобрению Общим собранием акционеров или Советом директоров Общества в соответствии с Федеральным законом "Об акционерных обществах" или настоящим Уставом:

i. принятие решений о заключении сделки или нескольких взаимосвязанных сделок, в том числе совершаемых в процессе обычной хозяйственной деятельности, связанных с приобретением, отчуждением или возможностью отчуждения Обществом прямо или косвенно имущества, стоимость которого составляет:

- сумму, свыше 500 000 000 (пятьсот миллионов) рублей и до 3 000 000 000 (трех миллиардов) рублей включительно, в том числе, но не ограничиваясь: сделок обеспечивающих исполнение обязательств по кредитам (займам), сделок лизинга (финансовой аренды), аренды, сделок по приобретению имущества и передачи его в лизинг / аренду, продажи имущества с отсрочкой платежа, сделок по обеспечению исполнения обязательств по указанным сделкам лизинга (финансовой аренды), аренды, продажи имущества с отсрочкой платежа, оказание любых видов услуг, любых сделок, следствием которых является обременение имущества Общества, сделок о поручительстве по обязательствам третьего лица.

- сумму, свыше 750 000 000 (семьсот пятьдесят миллионов) рублей и до 3 000 000 000 (трех миллиардов) рублей включительно по сделкам привлечения (выдаче) кредитов (займов).

Устав Публичного акционерного общества "ТрансФин-М"

Для целей применения настоящего пункта устава сумма сделки (нескольких взаимосвязанных сделок) определяется в порядке, установленном п. 8.7.26 настоящего Устава.

ii. сделки с недвижимым имуществом в сумме до 3 000 000 000 (трех миллиардов) рублей включительно.

- 9.10.3. определение позиции Общества (представителей Общества) по вопросам повестки дня общих собраний акционеров (участников) дочерних и/или зависимых хозяйственных обществ (далее - Хозяйственные общества), в том числе поручения представителем Общества принимать или не принимать участие в голосовании по вопросам повестки дня, голосовать по формулировкам решений "за", "против" или "воздержался", а также выдача рекомендаций для голосования представителям Общества, избранным в состав Совета директоров Хозяйственные общества по вопросам повестки дня заседаний Советов директоров (наблюдательных советов) Хозяйственные общества, по следующим вопросам повестки дня того или иного органа управления Хозяйственные общества:
- об утверждении годовых отчетов и годовых бухгалтерских балансов Хозяйственные общества;
 - об одобрении сделок, совершаемых Хозяйственные общества, к одобрению которых применяется порядок одобрения крупных сделок в соответствии с уставами Хозяйственные общества;
 - о совершении Хозяйственные общества крупных сделок (нескольких взаимосвязанных сделок), в том числе совершаемых в процессе обычной хозяйственной деятельности, связанных с приобретением, отчуждением или возможностью отчуждения Хозяйственные общества прямо либо косвенно имущества, стоимость которого составляет:
 - ✓ 50 и более процентов балансовой стоимости активов (имущества) Хозяйственные общества, определенной по данным его бухгалтерской отчетности на последнюю отчетную дату – при принятии решения общим собранием акционеров / общим собранием участников Хозяйственные общества;
 - ✓ от 25 до 50 процентов балансовой стоимости активов (имущества) Хозяйственные общества, определенной по данным его бухгалтерской отчетности на последнюю отчетную дату – при принятии решения Советом директоров (наблюдательным советом) Хозяйственные общества, или иного органа управления Хозяйственные общества, в т.ч. общим собранием акционеров/участников Хозяйственные общества, в случае отсутствия Совета директоров (наблюдательного совета) Хозяйственные общества;
 - о совершении Хозяйственные общества сделок (нескольких взаимосвязанных сделок), в совершении которых имеется заинтересованность, определяемая в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации;
 - о совершении Хозяйственные общества сделки (нескольких взаимосвязанных сделок), связанных с приобретением, отчуждением или возможностью отчуждения Хозяйственные общества прямо либо косвенно имущества Хозяйственные общества, стоимость которого превышает лимиты, установленные утвержденным бизнес-планом Хозяйственные общества, и составляет более 5 000 000 (пяти миллионов) рублей, в том числе сделки с недвижимым имуществом, подвижным составом, ценными бумагами, а также привлечение займов и выдача поручительств;
 - об утверждении производственной программы, стратегического плана, ежегодного и долгосрочного бюджета и бизнес-плана Хозяйственные общества;
 - об утверждении инвестиционных программ Хозяйственные общества, в том числе плана капитальных вложений и плана долгосрочных финансовых вложений;
- 9.10.4 утверждение организационной структуры Общества.
- 9.10.5 обеспечение функционирования в Обществе системы внутреннего контроля.
- 9.10.6 В случае, если согласия Кредитного комитета на совершение сделок, указанных в п.9.10.2, 9.10.3 не получено, Генеральный директор вправе вынести вопрос об одобрении таких сделок на решение Совета директоров Общества.

Устав Публичного акционерного общества "ТрансФин-М"

- 9.11 Кворум для проведения заседания Правления составляет простое большинство от числа избранных членов Правления. При определении кворума и результатов голосования Правления учитываются письменные мнения по вопросам повестки дня заседания членов Правления, фактически отсутствующих на заседании. В случае, когда количество членов Правления становится менее количества, составляющего указанный кворум, Совет директоров Общества обязан принять решение о проведении внеочередного заседания Совета директоров Общества для избрания нового состава Правления.
- 9.12 Решения по вопросам компетенции Правления Общества принимаются простым большинством голосов членов Правления, принимающих участие в заседании, если Федеральным законом "Об акционерных обществах" не предусмотрено большее число голосов для принятия соответствующих решений.
- 9.13 Решение Правления Общества может быть принято заочным голосованием (опросным путем). При заочном голосовании всем членам Правления направляются материалы по вопросам повестки дня и опросный лист для голосования, с указанием срока, к которому заполненный и подписанный членом Правления опросный лист должен быть представлен в Общество.
- 9.14 Порядок деятельности, созыва и проведения заседаний и другие вопросы, регламентирующие деятельность Правления Общества, определяется Положением о Правлении Общества.
- 9.15 В случае, если Правление в Обществе не сформировано, по вопросам, относящимся к его компетенции в соответствии с настоящей редакцией Устава Общества, решения принимаются Советом директоров Общества.

10. ГЕНЕРАЛЬНЫЙ ДИРЕКТОР ОБЩЕСТВА**Общие положения**

- 10.1 Генеральный директор избирается Советом директоров Общества сроком на 3 (три) года и является единоличным исполнительным органом Общества.
- 10.2 Права и обязанности Генерального директора по осуществлению руководства текущей деятельностью Общества определяются правовыми актами Российской Федерации, Уставом Общества и трудовым договором. Трудовой договор между Обществом и Генеральным директором Общества подписывается от имени Общества лицом, председательствовавшим на Совете директоров Общества, на котором был избран Генеральный директор, либо лицом, которое уполномочено соответствующим решением Совета директоров Общества.
- 10.3 Генеральный директор решает все вопросы текущей деятельности Общества, за исключением вопросов, отнесенных к компетенции Общего собрания акционеров, Совета директоров и Правления Общества.
- 10.4 Генеральный директор Общества может быть избран как из лиц, являющихся акционерами Общества, так и не из числа его акционеров. Общество вправе передать полномочия Генерального директора Общества управляющему в порядке, установленном Федеральным законом «Об акционерных обществах».
- 10.5 Порядок деятельности Генерального директора устанавливается настоящим Уставом, Положением о Генеральном директоре Общества, иными внутренними документами Общества.
- 10.6 Генеральный директор Общества при осуществлении прав и исполнении обязанностей должен действовать в интересах Общества добросовестно и разумно. Генеральный директор обязан воздерживаться от действий, которые приведут или потенциально способны привести к возникновению конфликта между его интересами и интересами Общества, а в случае возникновения такого конфликта - обязан незамедлительно проинформировать об этом акционеров Общества и Совет директоров Общества.

Устав Публичного акционерного общества "ТрансФин-М"

- 10.7 Генеральный директор Общества не вправе разглашать третьим лицам сведения экономического, технического, организационно-правового и иного характера о деятельности Общества, составляющие коммерческую тайну, а также разглашать и использовать в личных корыстных интересах и в интересах третьих лиц инсайдерскую информацию Общества.
- 10.8 Генеральный директор обязан информировать Общество о своих аффилированных лицах, а также о факте изменения их состава.
- 10.9 Генеральный директор несет ответственность перед Обществом за убытки, причиненные Обществу его виновными действиями (бездействием), если иные основания и размер ответственности не установлены законодательством Российской Федерации.
- 10.10 В случае временного отсутствия Генерального директора Общества его права и обязанности, как единоличного исполнительного органа, предусмотренные действующим законодательством Российской Федерации и настоящим Уставом, передаются временно исполняющему обязанности Генерального директора.
- 10.11 Временно исполняющий обязанности Генерального директора Общества назначается Советом директоров Общества, при отсутствии кандидата на должность Генерального директора, в следующих случаях:
- досрочного расторжения трудового договора между Обществом и Генеральным директором по инициативе Генерального директора;
 - избрания лица, исполняющего функции Генерального директора, на выборные должности в государственные органы, органы местного самоуправления;
 - нетрудоспособности Генерального директора;
 - смерти Генерального директора, а также признания его судом умершим или безвестно отсутствующим;
 - осуждения Генерального директора к наказанию, исключающему продолжение прежней работы, в соответствии с приговором суда, вступившим в законную силу;
 - применения к Генеральному директору дисквалификации или иного административного наказания, исключающего возможность исполнения Генеральным директором своих обязанностей.
- 10.12 Срок полномочий временно исполняющего обязанности Генерального директора устанавливается решением Совета директоров, но не более срока, установленного в пункте 10.1. настоящего Устава.
- 10.13 Генеральный директор без доверенности действует от имени Общества, в том числе представляет интересы Общества во всех организациях, а также во взаимоотношениях с физическими лицами.

Компетенция Генерального директора Общества

- 10.14 Генеральный директор Общества:
- 10.14.1 совершает сделки и заключает договоры от имени Общества в соответствии с действующим законодательством Российской Федерации и с учетом положений по одобрению сделок, установленных настоящим Уставом;
- 10.14.2 при условии предварительного рассмотрения и одобрения Кредитным комитетом Общества заключает сделки, включающие в себя приобретение, отчуждение или возможность отчуждения Обществом прямо или косвенно имущества, предметом которых является:

Устав Публичного акционерного общества "ТрансФин-М"

- привлечение (выдача) кредитов (займов) в случае, если сумма сделки не превышает 750 000 000 (семьсот пятьдесят миллионов) рублей включительно;
- обеспечение исполнения обязательств по кредитам (займам) и/или по сделкам лизинга (аренды), в том числе сделки, следствием которых является обременение имущества Общества в случае, если сумма сделки не превышает 500 000 000 (пятьсот миллионов) рублей включительно;
- сделки по приобретению имущества и последующей передаче его в лизинг, аренду, а также сделки по передаче имущества в аренду/лизинг в случае, если сумма сделки не превышает 500 000 000 (пятьсот миллионов) рублей включительно;
- отчуждение имущества с отсрочкой платежа в случае, если сумма сделки не превышает 500 000 000 (пятьсот миллионов) рублей включительно;
- сделки о поручительстве по обязательствам третьего лица в случае, если сумма сделки не превышает 500 000 000 (пятьсот миллионов) рублей включительно;

Для целей применения настоящего пункта устава сумма сделки определяется в порядке, установленном п. 8.7.26 настоящего Устава.

В случае, если согласия Кредитного комитета на совершение сделок, указанных в п.10.14.2 не получено, Генеральный директор вправе вынести вопрос об одобрении таких сделок на решение Совета директоров Общества.

- 10.14.3 издает приказы (распоряжения) и дает указания, обязательные для исполнения всеми работниками Общества;
- 10.14.4 обеспечивает выполнение решений Общего собрания акционеров, Совета директоров Общества, Правления Общества;
- 10.14.5 распоряжается имуществом Общества в пределах компетенции, установленной Уставом и действующим законодательством;
- 10.14.6 выдает доверенности на право представительства от имени Общества, в том числе доверенности с правом передоверия, за исключением безотзывных доверенностей, которые выдаются при условии предварительного согласования возможности их выдачи Советом директоров Общества;
- 10.14.7 принимает на работу и увольняет с работы сотрудников, с учетом положений, установленных настоящим Уставом;
- 10.14.8 утверждает штатное расписание Общества и должностные оклады работников Общества, устанавливает показатели, размеры и сроки их премирования в соответствии с организационной структурой Общества, положением о премировании, с учетом ограничений по предварительному согласованию органами управления Общества должностей, определенных настоящим Уставом;
- 10.14.9 утверждает правила, регламенты, процедуры и другие внутренние документы Общества, касающиеся деятельности Общества и утверждения которых не отнесено к компетенции Общего собрания акционеров, Совета директоров и Правления Общества;
- 10.14.10 принимает решения об открытии и закрытии расчетных и других банковских счетов Общества;
- 10.14.11 поощряет работников Общества, а также налагает на них взыскания, за исключением случаев, отнесенных к компетенции иных органов управления Общества;
- 10.14.12 принимает решение о командировании работников Общества;
- 10.14.13 осуществляет организацию документооборота в Обществе;
- 10.14.14 осуществляет организацию хранения документов Общества, предусмотренных действующим законодательством Российской Федерации и Уставом, в том числе

Устав Публичного акционерного общества "ТрансФин-М"

- обеспечивает сохранность учетных документов, регистров бухгалтерского, налогового учета и отчетности;
- 10.14.15 организует бухгалтерский и налоговый учет и отчетность Общества;
- 10.14.16 организует разработку бюджетов Общества и обеспечивает их выполнение;
- 10.14.17 обеспечивает достоверность и своевременное предоставление отчетов о результатах хозяйственной деятельности Общему собранию акционеров Общества и Совету директоров Общества, а также государственным органам, органам местного самоуправления в порядке и сроки, предусмотренных действующим законодательством Российской Федерации;
- 10.14.18 представляет на утверждение Общего собрания акционеров Общества, Совета директоров Общества годовой отчет и бухгалтерский баланс Общества
- 10.14.19 обеспечивает сохранность основных фондов и материальных ресурсов Общества;
- 10.14.20 осуществляет организацию эффективной системы внутреннего контроля и управления рисками;
- 10.14.21 принимает меры для обеспечения сохранности коммерческой и конфиденциальной информации, относящейся к Обществу;
- 10.14.22 обеспечивает функционирование в Обществе системы внутреннего контроля;
- 10.14.23 осуществляет иные полномочия, связанные с реализацией его компетенции, не отнесенные настоящим Уставом или Федеральным законом «Об акционерных обществах» к компетенции Общего собрания акционеров Общества, Совета директоров и Правления Общества.

11. КОНТРОЛЬ НАД ФИНАНСОВО-ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬЮ ОБЩЕСТВАРевизионная комиссия Общества

- 11.1 Контроль за финансово-хозяйственной деятельностью Общества осуществляет Ревизионная комиссия. Ревизионная комиссия осуществляет свою деятельность на основании положений действующего законодательства, настоящего Устава, а также Положения о Ревизионной комиссии, утверждаемого Общим собранием акционеров.
- 11.2 Члены Ревизионной комиссии избираются Общим собранием акционеров и не могут одновременно занимать должности в органах управления Общества. Общее собрание акционеров может в любое время прекратить полномочия любого из членов Ревизионной комиссии.
- 11.3 Акции, принадлежащие лицам, занимающим должности в органах управления Общества, не могут участвовать в голосовании на Общем собрании акционеров при формировании Ревизионной комиссии Общества и избрании ее членов.
- 11.4 Проверки (ревизии) финансово-хозяйственной деятельности осуществляются Ревизионной комиссией по итогам деятельности Общества за год, а также в любое время по собственной инициативе, решению Общего собрания акционеров, Совета директоров Общества или по требованию акционера (акционеров), владеющего в совокупности не менее чем 10 (десятью) процентами голосующих акций Общества.

Система внутреннего контроля

- 11.5 Система внутреннего контроля Общества - это диалог процедур, методов и механизмов контроля, создаваемых Советом директоров и реализуемых исполнительными органами Общества для обеспечения надлежащего осуществления Обществом финансово-

Устав Публичного акционерного общества "ТрансФин-М"

хозяйственных операций. Процедуры внутреннего контроля являются неотъемлемой частью бизнес-процессов Общества.

- 11.6 Система внутреннего контроля Общества контролируется Советом директоров Общества и Комитетом по аудиту Совета директоров Общества.

Служба внутреннего аудита

- 11.7 Для осуществления независимой и объективной оценки адекватности и эффективности системы внутреннего контроля, управления рисками и корпоративного управления Общества, а также предоставления необходимой информации и консультаций по указанным вопросам акционерам и менеджменту в Обществе сформирована Служба внутреннего аудита. Целью Службы внутреннего аудита Общества является содействие Совету директоров и исполнительным органам Общества в повышении эффективности управления Обществом и в совершенствовании финансово-хозяйственной деятельности Общества. Служба внутреннего аудита Общества функционально подотчетна Совету директоров Общества. Взаимодействие Службы внутреннего аудита с Советом директоров Общества происходит как напрямую, так и посредством Комитета по аудиту Совета директоров Общества.

- 11.8 Деятельность Службы внутреннего аудита Общества, как отдельного структурного подразделения, признается независимой от деятельности других структурных подразделений, служб и иных структурных единиц Общества. Под независимостью Службы внутреннего аудита понимается свобода от условий, которые создают угрозу способности Службы внутреннего аудита беспристрастно выполнять свои обязанности.

Аудитор Общества

- 11.9 Аудитор Общества осуществляет проверку финансово-хозяйственной деятельности Общества в соответствии с правовыми актами Российской Федерации на основании заключаемого с ним договора.
- 11.10 Аудитором Общества может быть аудиторская организация, являющаяся членом одной из саморегулируемых организаций аудиторов.
- 11.11 Аудитор Общества утверждается Общим собранием акционеров. Размер оплаты услуг аудитора определяется Советом директоров Общества.
- 11.12 По итогам проверки финансово-хозяйственной деятельности Общества аудитор Общества составляет заключение, подлежащее предоставлению годовому Общему собранию акционеров.

12. КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКРЕТАРЬ ОБЩЕСТВА

- 12.1 По решению Совета директоров Общества может быть назначено специальное лицо, задачей которого является обеспечение соблюдения органами, должностными лицами и сотрудниками Общества процедурных требований, гарантирующих реализацию прав и интересов акционеров Общества – Корпоративный секретарь Общества.
- 12.2 Права, обязанности, срок полномочий, ответственность, размер вознаграждения Корпоративного секретаря Общества определяются Положением о Корпоративном секретаре Общества, утверждаемым Советом директоров Общества, а также договором, заключаемым им с Обществом. Договор с Корпоративным секретарем Общества от имени Общества подписывается Генеральным директором Общества.

13. УЧЕТ И ОТЧЕТНОСТЬ ОБЩЕСТВА

- 13.1 Бухгалтерский, оперативный и статистический учет и отчетность в Обществе ведутся в соответствии с законодательством Российской Федерации.

Устав Публичного акционерного общества "ТрансФин-М"

- 13.2 Финансовый год в Обществе устанавливается с 01 января по 31 декабря включительно календарного года.
- 13.3 Генеральный директор Общества несет ответственность за организацию, состояние и достоверность бухгалтерского учета в Обществе, своевременное представление ежегодного отчета и другой финансовой отчетности в соответствующие органы, а также сведений о деятельности Общества, представляемых акционерам, кредиторам и в средства массовой информации в соответствии с Федеральным законом "Об акционерных обществах", иными правовыми актами Российской Федерации и Уставом.
- 13.4 Достоверность данных, содержащихся в годовом отчете Общества, годовой бухгалтерской отчетности, должна быть подтверждена Ревизионной комиссией Общества и аудитором Общества, не связанным имущественными интересами с Обществом или его акционерами, в форме заключения, подлежащего представлению годовому Общему собранию акционеров Общества.

Опубликование Обществом указанных в настоящем пункте документов производится в соответствии с действующим законодательством после подтверждения достоверности данных аудитором Общества.

Годовой отчет Общества подлежит предварительному утверждению Советом директоров Общества не позднее, чем за 30 (тридцать) дней до даты проведения годового общего собрания акционеров Общества.

14. РЕОРГАНИЗАЦИЯ И ЛИКВИДАЦИЯ ОБЩЕСТВА

- 14.1 Общество может быть реорганизовано в случаях, формах и порядке, установленном Гражданским кодексом Российской Федерации, Федеральным законом "Об акционерных обществах" и другими федеральными законами.
- 14.2 Общество считается реорганизованным, за исключением случаев реорганизации в форме присоединения, с момента государственной регистрации юридических лиц, создаваемых в результате реорганизации.
- При реорганизации Общества в форме присоединения к нему другого общества Общество считается реорганизованным с момента внесения в единый государственный реестр юридических лиц записи о прекращении деятельности присоединенного общества.
- 14.3 Общество может быть ликвидировано добровольно либо по решению суда по основаниям, предусмотренным Гражданским кодексом Российской Федерации. Ликвидация Общества осуществляется в порядке, установленном Гражданским кодексом Российской Федерации, Федеральным законом "Об акционерных обществах" и с учетом положений настоящего Устава.
- 14.4 Ликвидация Общества влечет за собой его прекращение без перехода прав и обязанностей в порядке правопреемства к другим лицам.
- 14.5 Ликвидация Общества считается завершенной с момента внесения об этом органом государственной регистрации записи в единый государственный реестр юридических лиц.

Пронумеровано, прошито и
скреплено печатью на 26
листах



Принято, пронумеровано и
скреплено печатью 26
листами 2019
Фондовый департамент
№ 2019



Межрайонная инспекция ФНС России №46
г.п.т. Москва

ИНН 50-01/0010000000
ОГРН 5050000000000000000

05.02.2019

ИНН 77-07/0010000000
ОГРН 7707000000000000000

77-07/0010000000
77-07/0010000000

77-07/0010000000
77-07/0010000000





Утверждены Общим собранием
акционеров ПАО «ТрансФин-М»

Протокол № 20/2017 от 26 мая 2017 года

ИЗМЕНЕНИЯ № 1
в Устав Публичного акционерного общества «ТрансФин-М»
зарегистрированного Межрайонной инспекцией ФНС России № 46 по г. Москве
05 мая 2015 года, регистрационный номер 8157746054755,
ОГРН 1137746854794

Изложить п. 8.7 Устава в следующей редакции:

8.7. К компетенции Совета директоров Общества относятся следующие вопросы:

8.7.1. определение приоритетных направлений деятельности Общества и стратегий развития Общества;

8.7.2. созыв годового и внеочередного Общих собраний акционеров Общества, за исключением случая, предусмотренного Федеральным законом "Об акционерных обществах", когда Советом директоров Общества не принято решение о созыве внеочередного общего собрания акционеров или принято решение об отказе в его созыве, орган общества или лица, требующие его созыва, вправе обратиться в суд с требованием о понуждении общества провести внеочередное общее собрание акционеров;

8.7.3. утверждение повестки для Общего собрания акционеров Общества;

8.7.4. определение даты составления списка лиц, имеющих право на участие в Общем собрании акционеров, и другие вопросы, отнесенные к компетенции Совета директоров Общества Федеральным законом "Об акционерных обществах" и связанные с подготовкой и проведением Общего собрания акционеров;

8.7.5. вынесение на решение Общего собрания акционеров вопросов, предусмотренных Федеральным законом "Об акционерных обществах";

8.7.6. увеличение уставного капитала Общества путем размещения дополнительных акций в пределах количества и категорий (типов) объявленных акций (посредством открытой подписки обыкновенных акций, составляющих менее 25 процентов ранее размещенных обыкновенных акций);

8.7.7. размещение Обществом облигаций и иных эмиссионных ценных бумаг в случаях, предусмотренных Федеральным законом "Об акционерных обществах";

8.7.8. утверждение решений о выпуске (дополнительном выпуске) эмиссионных ценных бумаг, проспектов эмиссии ценных бумаг Общества, а также утверждение условий выпуска биржевых облигаций Общества в рамках программы биржевых облигаций;

8.7.9. определение цены (денежной оценки) имущества, цены размещения и выкупа эмиссионных ценных бумаг в случаях, предусмотренных Федеральным законом "Об акционерных обществах";

8.7.10. приобретение размещенных Обществом акций, облигаций и иных ценных бумаг в случаях, предусмотренных Уставом и Федеральным законом "Об акционерных обществах", за исключением случаев приобретения Обществом ценных бумаг в рамках совершения сделок репо;

8.7.11. предварительное утверждение годового отчета и годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности Общества для последующего представления на утверждение Общему собранию акционеров Общества;

8.7.12. избрание Генерального директора Общества и досрочное прекращение его полномочий, определение размера его вознаграждения и других условий заключаемого с ним договора, одобрение указанного договора и изменений (дополнений) к нему;

8.7.13. согласие на занятие Генеральным директором Общества, членами Правления Общества должностей в других организациях, на вхождение в состав органов управления других организаций;

8.7.14. принятие решения о назначении временно исполняющего обязанности Генерального директора Общества, а также привлечение его к дисциплинарной ответственности;

8.7.15. определение количественного состава Правления Общества, избрание и досрочное прекращение полномочий членов Правления Общества; определение размера вознаграждения членов Правления и других существенных условий заключаемых с ними договоров;

8.7.16. назначение секретаря Совета директоров (Корпоративного секретаря Общества), определение размера и порядка выплаты его вознаграждения;

8.7.17. рекомендации по размеру выплачиваемых членам Ревизионной комиссии Общества вознаграждений и компенсаций;

8.7.18. образование комитетов Совета директоров, утверждение положений о комитетах Совета директоров Общества, избрание членов комитетов Совета директоров, секретарей Комитетов Совета директоров, а также Председателей комитетов Совета директоров, досрочное прекращение их полномочий;

8.7.19. рекомендации Общему собранию акционеров по размеру дивиденда по акциям Общества и порядку его выплаты;

8.7.20. использование резервного и иных фондов Общества (при их наличии);

8.7.21. создание и ликвидация филиалов, открытие и ликвидация представительств Общества, утверждение положений о филиалах и представительствах;

8.7.22. утверждение регистратора Общества и условий договора с ним, а также расторжение договора с ним;

8.7.23. определение политик Общества в области управления рисками, внутреннего аудита и внутреннего контроля, инвестирования и заимствования с последующим утверждением соответствующих документов, а также утверждение следующих внутренних документов Общества:

- положения о комитетах Совета директоров Общества;
- положения об инсайдерской информации;
- положения о филиалах и представительствах Общества;
- положения о премировании сотрудников Общества;
- положения об информационной политике;
- положения об инвестиционной политике;
- положения о Корпоративном секретаре;
- положения о Кредитном Комитете Общества;
- положения о дивидендной политике;
- иные документы, утверждение которых отнесено к компетенции Совета директоров.

8.7.24. согласие на совершение или последующее одобрение сделок, в совершении которых имеется заинтересованность, в соответствии с Федеральным законом "Об акционерных обществах";

8.7.25. согласие на совершение или последующее одобрение крупных сделок Общества, в соответствии с Федеральным законом "Об акционерных обществах";

8.7.26. одобрение сделки или нескольких взаимосвязанных сделок, в том числе совершаемых в процессе обычной хозяйственной деятельности Общества, на сумму, превышающую 3 000 000 000 (три миллиарда) рублей (за исключением сделок, подлежащих одобрению иными органами управления Обществом в соответствии с Федеральным законом "Об акционерных обществах" или настоящим Уставом).

Для целей применения настоящего пункта устава под суммой сделки (нескольких взаимосвязанных сделок) понимается:

- при заключении соглашения по получению (выдаче) кредита (займа) понимается сумма основного долга по кредиту (займу) с учетом процентов и иных платежей за пользование денежными средствами;

- при заключении сделок по обеспечению исполнения обязательств по кредитам (займам) и/или по сделкам лизинга (аренды), в том числе сделки, следствием которых является обременение имущества Общества: под суммой таких сделок понимается стоимость имущества Общества, определенная в договоре залога, ином договоре, обеспечивающем обязательство Общества, либо балансовая стоимость имущества Общества по данным бухгалтерского учета Общества на дату совершения сделки, в зависимости от того, какая из двух величин окажется больше;

- при заключении сделки по приобретению имущества и последующей передаче его в лизинг/аренду: под суммой сделки понимается цена приобретения имущества;

- при заключении сделок по передаче имущества Общества в аренду: под суммой сделки понимается стоимость имущества Общества по данным бухгалтерского учета Общества на дату совершения сделки;

- при заключении сделок по отчуждению имущества Общества, в том числе с отсрочкой платежа: под суммой таких сделок понимается стоимость имущества Общества по данным бухгалтерского учета Общества на дату совершения сделки, либо цена его отчуждения, в зависимости от того, какая из двух величин окажется больше.

8.7.27. одобрение сделки (нескольких взаимосвязанных сделок) Общества, предметом которой является недвижимое имущество, в случае, когда стоимость имущества превышает 3 000 000 000 (три миллиарда) рублей;

8.7.28. утверждение бизнес-планов и бюджетов Общества, контроль их исполнения;

8.7.29. одобрение условий опционных планов для работников Общества;

8.7.30. контроль над деятельностью Правления и Генерального директора Общества;

8.7.31. избрание Председателя Совета директоров, заместителя Председателя Совета директоров и досрочное прекращение их полномочий;

8.7.32. рекомендации Общему собранию акционеров Общества по избранию аудитора Общества, а также определение размера оплаты услуг аудитора Общества;

8.7.33. одобрение договоров на предоставление Обществом услуг в качестве управляющей организации, осуществляющей полномочия единоличного исполнительного органа иного юридического лица;

8.7.34. предварительное согласование выдачи Обществом безотзывных доверенностей;

8.7.35. принятие решений о передаче в доверительное управление, передаче в залог либо иное обременение акций или долей участия в других обществах, принадлежащих Обществу;

8.7.36. предварительное согласование кандидатур на должности заместителя (ей) Генерального директора Общества, финансового директора, финансового контролера, контролера, главного

юрисконсульта (начальника юридического отдела/департамента), начальника казначейства, главного бухгалтера, иных руководящих должностей, в соответствии с утвержденной организационной структурой;

8.7.37. принятие решений об участии Общества в других российских и иностранных юридических лицах, изменения доли участия, прекращение участия (включая, но не ограничиваясь: о вступлении в качестве участника, акционера, вкладчика, прекращении участия, изменении размера доли участия, номинальной стоимости доли участия, изменении количества акций (долей) или номинальной стоимости акций (долей), принадлежащих Обществу) (за исключением организаций, указанных в подпункте 7.5.17 настоящего Устава);

8.7.38. определение количественного состава Кредитного комитета Общества, избрание и досрочное прекращение полномочий его членов, назначение секретаря Кредитного комитета Общества;

8.7.39. определение позиции Общества (представителей Общества) по вопросам повестки дня общих собраний акционеров (участников) дочерних обществ и/или хозяйственных обществ, в которых Общество владеет не менее 20% долей уставного капитала (голосующих акций) (далее – Хозяйственные общества), в том числе поручения представителям Общества принимать или не принимать участие в голосовании по вопросам повестки дня, голосовать по формулировкам решений "за", "против" или "воздержался", а также выдачи рекомендаций для голосования представителям Общества, избранным в состав Совета директоров Хозяйственных обществ по вопросам повестки дня заседаний Советов директоров (наблюдательных советов) Хозяйственных обществ, по следующим вопросам повестки дня того или иного органа управления Хозяйственных обществ:

- реорганизация, ликвидация Хозяйственных обществ;
- об изменении величины уставного капитала Хозяйственных обществ;
- о размещении ценных бумаг Хозяйственных обществ, конвертируемых в обыкновенные акции;
- об определении приоритетных направлений деятельности Хозяйственных обществ;
- об определении кандидатур для выдвижения и избрания в органы управления Хозяйственных обществ, а также об избрании и досрочном прекращении полномочий органов управления Хозяйственных обществ;
- об определении кандидатур единоличного исполнительного органа Хозяйственных обществ, а также об избрании и досрочном прекращении полномочий единоличного исполнительного органа Хозяйственных обществ;
- о распределении чистой прибыли Хозяйственных обществ, в том числе по вопросу выплаты (объявления) дивидендов Хозяйственных обществ;
- о выплате вознаграждения членам Совета директоров Хозяйственных обществ;
- о предоставлении дополнительных прав участникам Хозяйственных обществ, а также прекращение и/или ограничение таких прав, в случаях, когда Хозяйственное общество зарегистрировано в форме общества с ограниченной ответственностью;
- о передаче в залог доли уставного капитала Хозяйственных обществ третьему лицу, в случаях, когда Хозяйственное общество зарегистрировано в форме общества с ограниченной ответственностью;
- об утверждении положения о премировании сотрудников Хозяйственных обществ;
- об участии Хозяйственных обществ в других российских и иностранных юридических лицах с долей участия, предоставляющей более 20 (двадцати) процентов голосов (включая, но не ограничиваясь: о вступлении Хозяйственных обществ в качестве участника, акционера, вкладчика, прекращении участия, изменении размера доли участия, номинальной стоимости доли участия, изменении количества акций или номинальной стоимости акций, принадлежащих Хозяйственным обществам, обременении акций и долей, принадлежащих Хозяйственным обществам);
- о рассмотрении и согласовании учредительных документов юридических лиц, в которых Хозяйственные общества будут выступать или фактически выступают учредителем, участником или акционером с долей участия, предоставляющей более 20 (двадцати) процентов голосов; о согласовании

кандидатур в органы управления юридических лиц, в которых Хозяйственные общества будут выступать учредителем, участником или акционером с долей участия, предоставляющей более 20 (двадцати) процентов голосов;

- о внесении изменений и дополнений в учредительные документы Хозяйственных обществ, утверждение учредительных документов Хозяйственных обществ, в т.ч. в новой редакции;
- о рекомендациях Совета директоров (наблюдательного совета) Хозяйственных обществ общему собранию участников/акционеров Хозяйственных обществ по распределению чистой прибыли Хозяйственных обществ, выплате (объявлении) дивидендов.

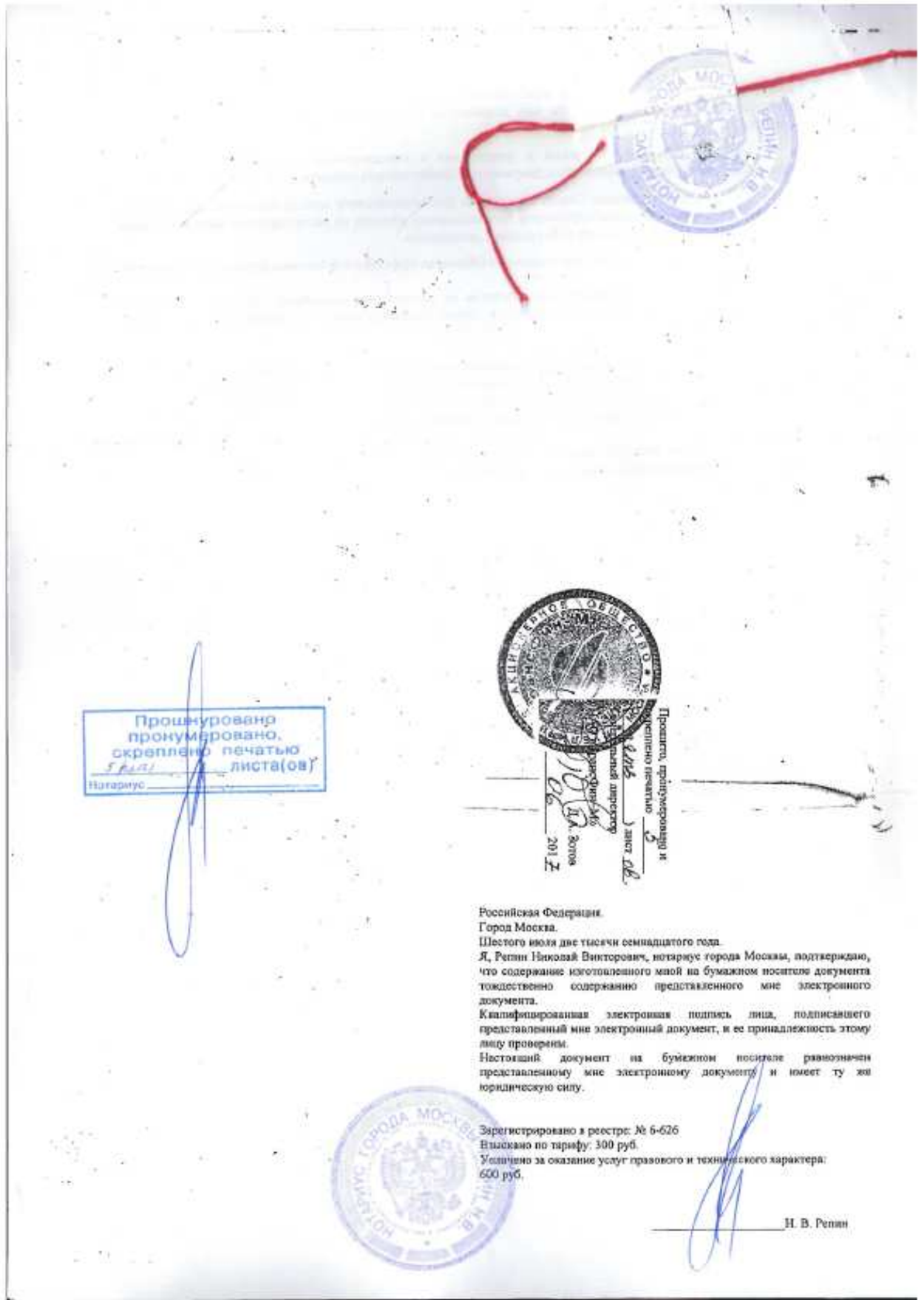
8.7.40. создание и функционирование в Обществе эффективной системы внутреннего контроля;

8.7.41. утверждение аудиторских отчетов по результатам проведения Службой внутреннего аудита аудиторских проверок и заданий, а также годового отчета по итогам работы Службы внутреннего аудита;

8.7.42. согласование кандидатуры руководителя Службы внутреннего аудита по представлению Комитета по аудиту Совета директоров Общества, принятие решения о прекращении полномочий руководителя Службы внутреннего аудита Общества, а также утверждение системы мотивации и размера вознаграждения руководителя Службы внутреннего аудита;

8.7.43. иные вопросы, отнесенные к компетенции Совета директоров Общества Федеральным законом "Об акционерных обществах", а также иным действующим законодательством Российской Федерации.

5



Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2014 г.

Организация	<u>Публичное акционерное общество «ТрансФин-М»</u>	по ОКПО	Коды		
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН	0710001		
Вид экономической деятельности	<u>Финансовый лизинг</u>	по ОКВЭД	31	12	2014
Организационно-правовая форма / форма собственности	<u>Публичное акционерное общество / Частная собственность</u>	по ОКФС / ОКФС	76396189		
Единица измерения: в тыс. рублей		по ОКЕИ	7708797192		
Местонахождение (адрес)	<u>107140, Москва г, Красносельская Верхн. ул, дом № 11 А, строение 1</u>		66.21		
			47	16	
			384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2013 г.	На 31 декабря 2012 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	7	10	-
	Основные средства	1150	140 680	143 394	-
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	72 170 285	57 470 470	-
	Финансовые вложения	1170	3 929 933	1 280 466	-
	Отложенные налоговые активы	1180	52 752	9 103	-
	Прочие внеоборотные активы	1190	20 283 682	15 732 857	-
	Итого по разделу I	1100	96 577 339	74 636 300	-
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Запасы	1210	586 717	1 914	-
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	114 568	207 831	-
	Дебиторская задолженность	1230	7 606 175	6 459 481	-
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	829 077	693 809	-
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	725 683	2 759 220	-
	Прочие оборотные активы	1260	637 374	249 444	-
	Итого по разделу II	1200	10 499 594	10 371 679	-
	БАЛАНС	1600	107 076 933	85 007 979	-

5

Форма 0710001 в.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2013 г.	На 31 декабря 2012 г.
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	5 400 000	5 400 000	-
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	2 832 739	1 730 451	-
	Итого по разделу III	1300	8 232 739	7 130 451	-
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1410	70 311 949	52 593 356	-
	Отложенные налоговые обязательства	1420	247 291	31 290	-
	Ссудочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	Итого по разделу IV	1400	70 559 240	52 594 646	-
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1510	12 858 692	14 987 000	-
	Кредиторская задолженность	1520	8 143 096	2 166 504	-
	Доходы будущих периодов	1530	7 260 905	8 120 986	-
	Ссудочные обязательства	1540	22 261	8 392	-
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	28 284 954	25 282 882	-
	БАЛАНС	1700	107 076 933	85 007 979	-

Руководитель  **Зотов Дмитрий Анатольевич**
(подпись) (инициалы фамилия)

30 марта 2015 г.

Отчет о финансовых результатах
за Январь - Декабрь 2014 г.

Организация	<u>Публичное акционерное общество «ТрансФин-М»</u>	по ОКПО	76396169		
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН	7708797182		
Вид экономической деятельности	<u>Финансовый лизинг</u>	по ОКВЭД	85.21		
Организационно-правовая форма / форма собственности	<u>Публичное акционерное общество / Частная собственность</u>	по ОКФС / ОКФС	47	16	
Единица измерения:	в тыс. рублей	по ОКЕИ	384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	Коды	
			31	12 2014
	Выручка	2110	18 643 946	4 229 671
	Себестоимость продаж	2120	(6 627 045)	(1 857 041)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	9 816 901	2 382 630
	Коммерческие расходы	2210	(307)	(680)
	Управленческие расходы	2220	(201 882)	(130 168)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	9 614 712	2 231 802
	Проценты к получению	2320	423 463	95 283
	Проценты к уплате	2330	(7 690 370)	(1 878 132)
	Прочие доходы	2340	3 100 130	6 085 035
	Прочие расходы	2350	(4 118 980)	(5 980 443)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	1 339 894	553 545
	Текущий налог на прибыль	2410	(65 324)	(85 010)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	(28 237)	(3 145)
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(221 295)	(24 929)
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	50 677	1 136
	Прочее	2480	(1 744)	(143)
	Чистая прибыль (убыток)	2400	1 102 288	464 599

Руководитель



Зотов Дмитрий Анатольевич

(подпись)

30 марта 2015 г.



Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2015 г.

Организация	Публичное акционерное общество "ТрансФин-М"	по ОКПО	76396169
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН	7708797192
Вид экономической деятельности	Финансовый лизинг	по ОКВЭД	65.21
Организационно-правовая форма / форма собственности	Публичное акционерное общество / Частная собственность	по ОКСПФ / 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 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2013 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	5	7	10
4	Основные средства	1150	32 783	140 680	143 394
4	Доходные вложения в материальные ценности	1160	84 861 470	72 170 285	57 470 470
5	Финансовые вложения	1170	6 981 259	3 929 933	1 280 466
15	Отложенные налоговые активы	1180	253 853	52 752	9 103
8	Прочие внеоборотные активы	1190	4 680 940	20 283 682	15 732 857
	Итого по разделу I	1100	96 610 310	96 577 339	74 636 300
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Земельные участки	1210	118 607	586 717	1 914
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	9 175	114 568	207 831
6	Дебиторская задолженность	1230	9 757 747	7 606 175	6 459 461
5	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	3 160 820	829 077	693 809
7	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	4 326 708	725 683	2 759 220
8	Прочие оборотные активы	1260	605 188	637 374	249 444
	Итого по разделу II	1200	17 979 145	10 499 594	10 371 679
	БАЛАНС	1600	114 589 455	107 076 933	85 007 979

Форма 0710001 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2013 г.
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
9	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	5 400 000	5 400 000	5 400 000
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	3 866 736	2 832 739	1 730 451
	Итого по разделу III	1300	9 266 736	8 232 739	7 130 451
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
10	Заемные средства	1410	84 564 372	70 311 949	52 563 356
15	Отложенные налоговые обязательства	1420	656 384	247 291	31 290
	Прочие обязательства	1450	1 939 688	-	-
	в том числе:				
	Кредиторская задолженность		1 939 688	-	-
	Итого по разделу IV	1400	87 160 444	70 559 240	52 594 646
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
10	Заемные средства	1510	12 971 805	12 856 692	14 987 000
12	Кредиторская задолженность	1520	3 945 753	8 143 096	2 166 504
	Доходы будущих периодов	1530	1 213 025	7 260 906	8 120 988
11	Оценочные обязательства	1540	31 692	22 261	8 392
	Итого по разделу V	1500	18 162 275	28 284 954	25 282 882
	БАЛАНС	1700	114 589 455	107 076 933	85 007 979

Руководитель

(подпись)

30.03.16

Зотра Дмитрий

Анатольевич

(расшифровка подписи)



30 марта 2016 г.

Отчет о финансовых результатах
за Январь - Декабрь 2015 г.

Организация	Публичное акционерное общество "ТрансФин-М"	по ОКПО	76398169		
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН	7708797192		
Вид экономической деятельности	Финансовый лизинг	по ОКВЭД	65.21		
Организационно-правовая форма / форма собственности	Публичное акционерное общество / Частная собственность	по ОКОПФ / ОКФС	47	16	
Единица измерения:	в тыс. рублей	по ОКЕИ	384		
		Дата (число, месяц, год)	31	12	2015
		Форма по ОКУД	0710002		

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2015 г.	За Январь - Декабрь 2014 г.
	Выручка	2110	18 007 238	16 643 946
	Себестоимость продаж	2120	(7 216 766)	(6 827 045)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	10 790 470	9 816 901
	Коммерческие расходы	2210	(119)	(307)
	Управленческие расходы	2220	(256 688)	(201 882)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	10 533 683	9 614 712
	Проценты к получению	2320	646 959	423 463
	Проценты к уплате	2330	(9 627 082)	(7 690 370)
	Прочие доходы	2340	5 802 359	3 109 139
	Прочие расходы	2350	(6 112 911)	(4 116 980)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	1 242 988	1 339 964
	Текущий налог на прибыль	2410	-	(85 324)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	16 328	(26 237)
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(409 093)	(221 285)
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	200 102	50 677
	Прочее	2460	-	(1 744)
	Чистая прибыль (убыток)	2400	1 033 997	1 102 288

Форма 0710002 с.2

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

Руководитель

30506

Зотов Дмитрий
Анатольевич

(подпись)



30 марта 2018 г.

Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2016 г.

Организация	<u>Публичное акционерное общество "ТрансФин-М"</u>	по ОКПО	Коды		
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН	0710001		
Вид экономической деятельности	<u>Деятельность по финансовой аренде (лизингу/сублизингу)</u>	по ОКВЭД	31	12	2016
Организационно-правовая форма / форма собственности	<u>Публичное акционерное общество / Частная собственность</u>	по ОКФС / ОКФС	76396169		
Единица измерения:	в тыс. рублей	по ОКЕИ	7708797192		
Местонахождение (адрес)	<u>107140, Москва г, Красносельская Верхн. ул, дом № 11 А, строение 1</u>		64.91		
			47	16	
			384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	2	5	7
3	Основные средства	1150	38 397	32 783	140 680
3	Доходные вложения в материальные ценности	1160	90 194 213	84 661 470	72 170 285
4	Финансовые вложения	1170	8 657 471	6 981 259	3 929 933
15	Отложенные налоговые активы	1180	346 489	253 853	52 752
8	Прочие внеоборотные активы	1190	6 342 779	4 680 940	20 283 682
	Итого по разделу I	1100	103 579 351	98 610 310	96 577 339
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
5	Запасы	1210	1 217 215	119 507	586 717
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	449 040	9 175	114 588
6	Дебиторская задолженность	1230	12 857 922	9 757 747	7 606 175
4	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	5 208 418	3 160 820	829 077
7	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	6 238 322	4 326 708	725 683
8	Прочие оборотные активы	1260	898 713	605 188	637 374
	Итого по разделу II	1200	28 867 630	17 979 145	10 499 594
	БАЛАНС	1600	130 446 981	114 589 455	107 076 933

Форма 0710001 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
9	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	5 400 000	5 400 000	5 400 000
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	4 629 594	3 866 736	2 832 739
	Итого по разделу III	1300	10 029 594	9 266 736	8 232 739
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
10	Заемные средства	1410	92 867 609	84 564 372	70 311 949
15	Отложенные налоговые обязательства	1420	806 392	656 384	247 291
	Прочие обязательства	1450	-	1 939 688	-
	в том числе:				
	кредиторская задолженность		-	1 939 688	-
	Итого по разделу IV	1400	93 474 001	87 160 444	70 559 240
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
10	Заемные средства	1510	20 064 175	12 971 805	12 858 692
12	Кредиторская задолженность	1520	5 524 380	3 945 753	8 143 096
	Доходы будущих периодов	1530	945 984	1 213 025	7 260 905
11	Оценочные обязательства	1540	408 847	31 692	22 261
	Итого по разделу V	1500	26 943 386	18 162 275	28 284 854
	БАЛАНС	1700	130 446 981	114 589 455	107 076 933

Руководитель _____

[подпись]

Зотов Дмитрий Владимирович

[подпись]



31 марта 2017 г.

Отчет о финансовых результатах
за Январь - Декабрь 2016 г.

		Дата (число, месяц, год)	Коды		
		Форма по ОКУД	0710002		
Организация	Публичное акционерное общество "ТрансФин-М"	по ОКПО	31	12	2016
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН	76396169		
Вид экономической деятельности	Деятельность по финансовой аренде (лизингу/сублизингу)	по ОКВЭД	64.91		
Организационно-правовая форма / форма собственности	Публичное акционерное общество / Частная собственность	по ОКОПФ / ОКФС	47	16	
Единица измерения:	в тыс. рублей	по ОКЕИ	384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2016 г.	За Январь - Декабрь 2015 г.
13	Выручка	2110	21 051 322	18 007 236
13	Себестоимость продаж	2120	(9 381 178)	(7 216 766)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	11 670 144	10 790 470
13	Коммерческие расходы	2210	(83)	(119)
13	Управленческие расходы	2220	(268 302)	(256 688)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	11 401 779	10 533 663
	Проценты к получению	2320	1 320 182	646 959
10	Проценты к уплате	2330	(11 151 537)	(9 627 082)
14	Прочие доходы	2340	6 249 078	5 802 359
14	Прочие расходы	2350	(6 606 070)	(6 112 911)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	1 213 432	1 242 988
15	Текущий налог на прибыль	2410	(134 002)	-
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	3 292	16 328
15	Изменения отложенных налоговых обязательств	2430	(150 008)	(409 093)
15	Изменения отложенных налоговых активов	2450	92 636	200 102
	Чистая прибыль (убыток)	2400	1 022 058	1 033 997

Форма 0710002 с.2

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


 Руководитель _____
 (подпись)
 Зотов Дмитрий
 Александрович
 31 марта 2017 г.


Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2017 г.

Организация: Публичное акционерное общество "ТрансФин-М"	Форма по ОКУД	0710001		
Идентификационный номер налогоплательщика	Дата (число, месяц, год)	31	12	2017
Вид экономической деятельности: Деятельность по финансовой аренде (лизингу/сублизингу)	по ОКПО	76396169		
Организационно-правовая форма / форма собственности: Публичное акционерное общество / Частная собственность	ИНН	7708797192		
	по ОКВЭД	64.91		
Единица измерения: в тыс. рублей	по ОКФС	47	16	
Местонахождение (адрес): 107140, Москва г, Красносельская Верхн. ул, дом № 11 А, строение 1	по ОКЕИ	384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	-	2	5
3	Основные средства	1150	40 882	38 397	32 783
3	Доходные вложения в материальные ценности	1160	99 994 009	80 194 213	84 661 470
4	Финансовые вложения	1170	3 857 259	6 657 471	6 981 259
15	Отложенные налоговые активы	1180	780 630	346 489	253 853
8	Прочие внеоборотные активы	1190	10 856 074	6 342 779	4 680 940
	Итого по разделу I	1100	115 528 855	103 579 351	96 610 310
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
5	Запасы	1210	1 517 979	1 217 215	119 507
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	845 951	449 040	9 175
6	Дебиторская задолженность	1230	16 251 859	12 857 922	9 757 747
4	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	5 723 749	5 208 418	3 160 820
7	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	11 866 101	6 238 322	4 326 708
8	Прочие оборотные активы	1260	1 006 191	896 713	605 188
	Итого по разделу II	1200	37 011 830	26 667 630	17 979 145
	БАЛАНС	1600	152 540 684	130 446 981	114 589 455

Форма 0710001 в 2

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
9	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	5 400 000	5 400 000	5 400 000
9	Акции дополнительного выпуска	1320	5 400 000	-	-
9	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	800 000	-	-
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	5 729 405	4 629 594	3 866 736
	Итого по разделу III	1300	17 129 405	10 029 594	9 266 736
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
10	Заемные средства	1410	108 595 825	92 667 609	84 564 372
15	Отложенные налоговые обязательства	1420	810 878	806 392	656 384
	Прочие обязательства	1450	-	-	1 939 688
	Итого по разделу IV	1400	109 406 703	93 474 001	87 160 444
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
10	Заемные средства	1510	20 459 395	20 084 175	12 971 805
12	Кредиторская задолженность	1520	4 684 390	5 524 360	3 945 753
	Доходы будущих периодов	1530	754 676	945 984	1 213 025
11	Оценочные обязательства	1540	106 115	408 847	31 692
	Итого по разделу V	1500	26 004 576	26 943 366	18 162 275
	БАЛАНС	1700	152 540 684	130 446 981	114 589 455

Руководитель  Валентин Дмитрий Анатольевич
(подпись)



Отчет о финансовых результатах
за Январь - Декабрь 2017 г.

Организация	Публичное акционерное общество "ТрансФин-М"	Форма по ОКУД	0710002		
Идентификационный номер налогоплательщика		Дата (число, месяц, год)	31	12	2017
Вид экономической деятельности	Деятельность по финансовой аренде (лизингу/сублизингу)	по ОКПО	76396169		
Организационно-правовая форма / форма собственности	Публичное акционерное общество / Частная собственность	ИНН	7708797192		
Единица измерения:	в тыс. рублей	по ОКВЭД	64.91		
		по ОКФС / ОКФС	47	16	
		по ОКЕИ	384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2017 г.	За Январь - Декабрь 2016 г.
13	Выручка	2110	43 042 345	21 051 322
13	Себестоимость продаж	2120	(27 353 794)	(9 381 178)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	15 688 551	11 670 144
13	Коммерческие расходы	2210	-	(63)
13	Управленческие расходы	2220	(381 210)	(268 302)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	15 307 341	11 401 779
	Проценты к получению	2320	2 138 925	1 320 182
10	Проценты к уплате	2330	(12 852 159)	(11 151 537)
14	Прочие доходы	2340	5 908 348	6 249 078
14	Прочие расходы	2350	(8 852 170)	(6 606 070)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	1 650 285	1 213 432
15	Текущий налог на прибыль	2410	(720 928)	(134 002)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	(34 634)	3 292
15	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(4 485)	(150 008)
15	Изменение отложенных налоговых активов	2450	434 141	92 636
	Чистая прибыль (убыток)	2400	1 359 012	1 022 058

Форма 0710002 г.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2017 г.	За Январь - Декабрь 2016 г.
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Сводный финансовый результат периода	2500	1 359 012	1 022 056
	СПРАВОЧНО			
16	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-



 Руководитель _____ **Анаполь Дмитрий**
 _____ **Анапольевич**
(подпись)
 30 марта 2019 г.



Бухгалтерский баланс
на 30 сентября 2018 г.

КОНИЯ ВЕРНАОрганизация Публичное акционерное общество "ТрансФин-М"

Форма по ОКУД

Коды

0710001

Дата (число, месяц, год)

30 09 2018

Идентификационный номер налогоплательщика

по ОКПО

76396169

Вид экономической деятельности

Деятельность по финансовой аренде (лизингу/сублизингу)

ИНН

7708797192

Организационно-правовая форма / форма собственности

Публичное акционерное общество

/ Частная собственность

по ОКВЭД

64.91

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 30 сентября 2018 г.	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	-	-	2
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
	Основные средства	1150	46 704	40 882	38 397
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	104 831 322	99 994 009	90 194 213
	Финансовые вложения	1170	3 519 419	3 657 259	6 657 471
	Отложенные налоговые активы	1180	1 387 338	780 630	346 489
	Прочие внеоборотные активы	1190	8 596 130	10 856 074	6 342 779
	Итого по разделу I	1100	118 380 914	115 528 855	103 579 351
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Запасы	1210	1 829 236	1 517 979	1 217 215
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	390 093	845 951	449 040
	Дебиторская задолженность	1230	18 527 504	16 251 859	12 857 922
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	2 445 407	5 723 749	5 208 418
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	10 621 540	11 666 101	8 238 322
	Прочие оборотные активы	1260	1 083 413	1 006 191	896 713
	Итого по разделу II	1200	35 097 193	37 011 830	26 867 630
	БАЛАНС	1600	153 478 107	152 540 684	130 446 981

Форма 0710001 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 30 сентября 2018 г.	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	10 800 000	5 400 000	5 400 000
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	600 000	5 400 000	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	600 000	-
	Резервный капитал	1360	-	-	-
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	7 375 946	5 729 405	4 629 594
	Итого по разделу III	1300	18 775 946	17 129 405	10 029 594
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1410	93 279 276	108 595 825	92 667 609
	Отложенные налоговые обязательства	1420	961 783	810 878	806 392
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	Итого по разделу IV	1400	94 241 059	109 406 703	93 474 001
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1510	33 360 061	20 459 395	20 064 175
	Кредиторская задолженность	1520	6 238 619	4 684 390	5 524 380
	Доходы будущих периодов	1530	807 898	754 676	945 964
	Оценочные обязательства	1540	54 525	106 115	408 847
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	40 461 103	26 004 576	26 943 366
	БАЛАНС	1700	153 478 107	152 540 684	130 446 961

руководитель

(подпись)

Зотов Дмитрий Анатольевич

(расшифровка подписи)

2 ноября 2018 г.

**Отчет о финансовых результатах
за Январь - Сентябрь 2018 г.**

		Коды		
		0710002		
		30	09	2018
Форма по ОКУД		76396169		
Дата (число, месяц, год)		7708797192		
Организация <u>Публичное акционерное общество "Трансфин-М"</u>	по ОКПО	64.91		
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН	47		
Экономическая деятельность <u>Деятельность по финансовой аренде (лизингу/сублизингу)</u>	по ОКВЭД	16		
Организационно-правовая форма / форма собственности <u>Публичное акционерное общество</u>	по ОКФС / ОКФС	384		
Форма собственности <u>Частная собственность</u>	по ОКЕИ			
Единица измерения: в тыс. рублей				

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Сентябрь 2018 г.	За Январь - Сентябрь 2017 г.
	Выручка	2110	38 375 351	30 801 055
	Себестоимость продаж	2120	(21 271 762)	(18 791 021)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	17 103 589	12 010 044
	Коммерческие расходы	2210	-	-
	Управленческие расходы	2220	(239 311)	(188 215)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	16 864 278	11 821 829
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
	Проценты к получению	2320	1 236 329	1 568 185
	Проценты к уплате	2330	(9 930 710)	(9 517 438)
	Прочие доходы	2340	3 804 812	3 238 971
	Прочие расходы	2350	(9 594 593)	(5 998 193)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	2 380 116	1 113 355
	Текущий налог на прибыль	2410	(843 878)	(530 816)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	(100)	(21 750)
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(150 905)	(124 493)
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	608 708	460 788
	Прочее	2460	(100)	-
	Чистая прибыль (убыток)	2400	1 992 141	919 034

Форма 0710002 с.2

Толкования	Наименование показателя	Код	За Январь - Сентябрь 2018 г.	За Январь - Сентябрь 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	1 992 141	919 034
	СПРАВОЧНО			
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

руководитель

Зотов Дмитрий
Анатольевич

(подпись)

(расшифровка подписи)

2 ноября 2018 г.

Бухгалтерский баланс по состоянию на 30.06.2018 г. (тысячи рублей, тыс.)

№ строки	Наименование	Должник	Начислен кредит (рублей, руб.)	Сумма процентов, начисленных в пользу, руб.	Дата выдачи займа (дата)	Дата погашения кредита (дата)	Процентная ставка, %	Средняя балансовая стоимость займа	Средняя рыночная стоимость займа
1	000 "ООО "Триколор"	Договор № 03-03/18-000 от 03.03.18	187 500	875	06.08.2018	30.06.2020	9,76%	по графику	эквивалент
2		Договор № 03-03/18-001 от 03.03.18	74 500	-	06.08.2018	31.01.2020	9,76%	по графику	эквивалент
3		Договор № 03-03/18-002 от 03.03.18	154 000	-	30.07.2018	29.07.2020	9,50%	по графику	эквивалент
4		Договор № 03-03/18-003 от 03.03.18	41 700	-	30.08.2018	31.08.2020	9,76%	по графику	эквивалент
5		Договор № 03-03/18-004 от 03.03.18	45 400	-	07.11.2017	31.01.2020	9,28%	по графику	эквивалент
6	001 "Сбербанк России"	Кредитный договор № 60115076, IT от 29.06.2017 г.	784 000	1 000	24.07.2017	11.06.2017	10,00%	по графику	эквивалент
7		Кредитный договор № 60115091, IT от 29.06.2018 г.	75 000	1 000	19.06.2018	24.07.2021	8,76%	по графику	эквивалент
8		Кредитный договор № 60115114 от 27.11.2018 г.	28 500	1 100	27.11.2018	27.11.2021	8,26%	по графику	эквивалент
9		Кредитный договор № 60115117 от 28.11.2018 г.	126 000	2 000	28.11.2018	28.11.2021	8,26%	по графику	эквивалент
10		Кредитный договор № 60115121 от 28.11.2018 г.	280 000	1 100	28.11.2018	01.09.2021	8,26%	по графику	эквивалент
11	1140 "Сбербанк России"	Кредитный договор № 60115123 от 03.10.2017 г.	122 400	4 000	07.11.2017	27.09.2024	8,50%	по графику	эквивалент
12		Кредитный договор № 60115124 от 03.10.2017 г.	39 000	900	11.10.2017	27.09.2024	8,50%	по графику	эквивалент
13		Кредитный договор № 60115125 от 03.10.2017 г.	158 000	1 200	27.10.2017	27.09.2024	8,50%	по графику	эквивалент
14		Кредитный договор № 60115126 от 20.10.2017 г.	180 000	1 100	24.11.2017	27.09.2024	8,50%	по графику	эквивалент
15		Кредитный договор № 60115127 от 20.10.2017 г.	112 000	600	28.11.2017	27.09.2024	8,50%	по графику	эквивалент
16		Кредитный договор № 60115128 от 20.10.2017 г.	158 000	1 400	24.04.2018	27.09.2024	8,50%	по графику	эквивалент
17		Кредитный договор № 60115129 от 20.10.2018 г.	89 000	600	24.10.2018	27.09.2024	8,50%	по графику	эквивалент
18		Кредитный договор № 60115130 от 20.10.2018 г.	89 000	600	24.10.2018	27.09.2024	8,50%	по графику	эквивалент
19		Кредитный договор № 60115131 от 20.10.2018 г.	217 500	1 000	24.10.2018	30.09.2024	8,50%	по графику	эквивалент
20	001 "Триколор Банк"	Кредитный договор № 001008104191 от 03.11.2018 г.	34 300	40	08.04.2017	31.10.2021	9,50%	по графику	эквивалент
21		Кредитный договор № 001008104192 от 03.11.2018 г.	89 000	37	10.11.2017	30.10.2021	9,50%	по графику	эквивалент
22		Кредитный договор № 001008104193 от 03.11.2018 г.	2 054 400	7 000	26.04.2018	18.04.2028	8,00%	в конце срока	эквивалент
23		Кредитный договор № 001008104194 от 03.11.2018 г.	89 000	180	08.09.2018	18.04.2028	8,00%	в конце срока	эквивалент
24	001 "Альфа Банк"	Кредитный договор № 001008104195 от 03.11.2018 г.	2 000 000	4 100	24.06.2018	30.09.2028	18,00%	в конце срока	эквивалент
25		Кредитный договор № 001008104196 от 03.11.2018 г.	1 000 000	1 000	24.06.2018	30.09.2028	18,00%	в конце срока	эквивалент
26		Кредитный договор № 001008104197 от 03.11.2018 г.	1 000 000	1 000	24.06.2018	30.09.2028	18,00%	в конце срока	эквивалент
27		Кредитный договор № 001008104198 от 03.11.2018 г.	2 000 000	4 100	24.06.2018	30.09.2028	18,00%	в конце срока	эквивалент
28	001 "ООО САБЛА ИТТРО-РР"	Кредитный договор № 001008104199 от 03.11.2018 г.	140 000	4 900	18.11.2018	18.11.2021	9,00%	по графику	эквивалент
29	001 "БКС Финанс"	Договор о поручении кредитной линии № 01 от 03.07.2018 г.	100 000	-	30.03.2018	30.06.2020	18,32%	по графику	эквивалент
30		Договор о поручении кредитной линии № 02 от 03.07.2018 г.	100 000	-	30.03.2018	30.06.2020	18,32%	по графику	эквивалент
31		Договор о поручении кредитной линии № 03 от 03.07.2018 г.	100 000	-	30.03.2018	30.06.2020	18,32%	по графику	эквивалент
32	001 "СМБ КАПИТАЛ"	Кредитный договор № 017-2018-02 от 03.08.2018 г.	200 000	-	07.02.2018	30.11.2020	9,25%	по графику	эквивалент
33		Кредитный договор № 017-2018-03 от 03.08.2018 г.	89 000	-	30.03.2018	30.11.2020	9,25%	по графику	эквивалент
34	001 "ВТБ ЗИЛТ"	Договор № 001008104200 от 03.10.2018 г.	170 247	500	24.10.2018	21.11.2020	9,50%	по графику	эквивалент
35		Договор о поручении кредитной линии № 001 от 11.10.2018 г.	89 000	-	02.10.2017	09.08.2024	9,50%	в конце срока	эквивалент
36	001 "Сбербанк (АО)"	Договор о поручении кредитной линии № 002 от 02.10.2018 г.	170 247	500	24.10.2018	21.11.2020	9,50%	по графику	эквивалент
37		Договор о поручении кредитной линии № 003 от 02.10.2018 г.	170 247	500	24.10.2018	21.11.2020	9,50%	по графику	эквивалент
38	001 "Сбербанк"	Кредитный договор № 046 от 02.09.2017 г.	323 000	2 000	10.10.2018	14.12.2020	10,16%	по графику	эквивалент
39		Кредитный договор № 047 от 02.09.2017 г.	323 000	2 000	10.10.2018	14.12.2020	10,16%	по графику	эквивалент
40		Кредитный договор № 048 от 02.09.2017 г.	323 000	2 000	10.10.2018	14.12.2020	10,16%	по графику	эквивалент
41	001 "ООО "СЭТРА"	Кредитный договор № 003 от 02.09.2017 г.	323 000	2 000	10.10.2018	14.12.2020	10,16%	по графику	эквивалент
42		Кредитный договор № 004 от 02.09.2017 г.	323 000	2 000	10.10.2018	14.12.2020	10,16%	по графику	эквивалент
43		Кредитный договор № 005 от 02.09.2017 г.	323 000	2 000	10.10.2018	14.12.2020	10,16%	по графику	эквивалент
44		Кредитный договор № 006 от 02.09.2017 г.	323 000	2 000	10.10.2018	14.12.2020	10,16%	по графику	эквивалент
45	001 "ООО "СЭТРА"	Кредитный договор № 007 от 02.09.2017 г.	323 000	2 000	10.10.2018	14.12.2020	10,16%	по графику	эквивалент
46		Кредитный договор № 008 от 02.09.2017 г.	323 000	2 000	10.10.2018	14.12.2020	10,16%	по графику	эквивалент
47		Кредитный договор № 009 от 02.09.2017 г.	323 000	2 000	10.10.2018	14.12.2020	10,16%	по графику	эквивалент
48	001 "ООО "СЭТРА"	Кредитный договор № 010 от 02.09.2017 г.	323 000	2 000	10.10.2018	14.12.2020	10,16%	по графику	эквивалент
49		Кредитный договор № 011 от 02.09.2017 г.	323 000	2 000	10.10.2018	14.12.2020	10,16%	по графику	эквивалент
50		Кредитный договор № 012 от 02.09.2017 г.	323 000	2 000	10.10.2018	14.12.2020	10,16%	по графику	эквивалент
51	"Триколор Банк" (полное товарищество)	Кредитный договор № 013 от 02.09.2017 г.	323 000	2 000	10.10.2018	14.12.2020	10,16%	по графику	эквивалент
52		Кредитный договор № 014 от 02.09.2017 г.	323 000	2 000	10.10.2018	14.12.2020	10,16%	по графику	эквивалент
53		Кредитный договор № 015 от 02.09.2017 г.	323 000	2 000	10.10.2018	14.12.2020	10,16%	по графику	эквивалент
54	001 "ВТБ (АО)"	Кредитный договор № 016 от 02.09.2017 г.	323 000	2 000	10.10.2018	14.12.2020	10,16%	по графику	эквивалент
55		Кредитный договор № 017 от 02.09.2017 г.	323 000	2 000	10.10.2018	14.12.2020	10,16%	по графику	эквивалент
56		Кредитный договор № 018 от 02.09.2017 г.	323 000	2 000	10.10.2018	14.12.2020	10,16%	по графику	эквивалент
57	001 "Сбербанк"	Кредитный договор № 019 от 02.09.2017 г.	323 000	2 000	10.10.2018	14.12.2020	10,16%	по графику	эквивалент
58		Кредитный договор № 020 от 02.09.2017 г.	323 000	2 000	10.10.2018	14.12.2020	10,16%	по графику	эквивалент
59		Кредитный договор № 021 от 02.09.2017 г.	323 000	2 000	10.10.2018	14.12.2020	10,16%	по графику	эквивалент
60	Итого		31 038 475,47	61 798,33					

Наименование займа	Начислен (рублей, рублей, руб.)	Средняя процентная ставка в пользу, руб.	Дата погашения	Дата погашения	Процентная ставка, %	Средняя балансовая стоимость займа	Средняя рыночная стоимость займа
1. Кредитный договор № 001008104191 от 03.11.2018 г.	343 000	4 000	30.10.2021	07.11.2018	9,50%	343 000	343 000
2. Кредитный договор № 001008104192 от 03.11.2018 г.	89 000	37	30.10.2021	10.11.2017	9,50%	89 000	89 000
3. Кредитный договор № 001008104193 от 03.11.2018 г.	2 054 400	7 000	18.04.2028	26.04.2018	8,00%	2 054 400	2 054 400
4. Кредитный договор № 001008104194 от 03.11.2018 г.	89 000	180	18.04.2028	08.09.2018	8,00%	89 000	89 000
5. Кредитный договор № 001008104195 от 03.11.2018 г.	2 000 000	4 100	30.09.2028	24.06.2018	18,00%	2 000 000	2 000 000
6. Кредитный договор № 001008104196 от 03.11.2018 г.	1 000 000	1 000	30.09.2028	24.06.2018	18,00%	1 000 000	1 000 000
7. Кредитный договор № 001008104197 от 03.11.2018 г.	1 000 000	1 000	30.09.2028	24.06.2018	18,00%	1 000 000	1 000 000
8. Кредитный договор № 001008104198 от 03.11.2018 г.	2 000 000	4 100	30.09.2028	24.06.2018	18,00%	2 000 000	2 000 000
9. Кредитный договор № 001008104199 от 03.11.2018 г.	140 000	4 900	18.11.2021	18.11.2018	9,00%	140 000	140 000
10. Договор о поручении кредитной линии № 01 от 03.07.2018 г.	100 000	-	30.06.2020	30.03.2018	18,32%	100 000	100 000
11. Договор о поручении кредитной линии № 02 от 03.07.2018 г.	100 000	-	30.06.2020	30.03.2018	18,32%	100 000	100 000
12. Договор о поручении кредитной линии № 03 от 03.07.2018 г.	100 000	-	30.06.2020	30.03.2018	18,32%	100 000	100 000
13. Кредитный договор № 017-2018-02 от 03.08.2018 г.	200 000	-	30.11.2020	07.02.2018	9,25%	200 000	200 000
14. Кредитный договор № 017-2018-03 от 03.08.2018 г.	89 000	-	30.11.2020	30.03.2018	9,25%	89 000	89 000
15. Договор № 001008104200 от 03.10.2018 г.	170 247	500	21.11.2020	24.10.2018	9,50%	170 247	170 247
16. Договор о поручении кредитной линии № 001 от 11.10.2018 г.	89 000	-	09.08.2024	02.10.2017	9,50%	89 000	89 000
17. Договор о поручении кредитной линии № 002 от 02.10.2018 г.	170 247	500	21.11.2020	24.10.2018	9,50%	170 247	170 247
18. Договор о поручении кредитной линии № 003 от 02.10.2018 г.	170 247	500	21.11.2020	24.10.2018	9,50%	170 247	170 247
19. Кредитный договор № 046 от 02.09.2017 г.	323 000	2 000	14.12.2020	10.10.2018	10,16%	323 000	323 000
20. Кредитный договор № 047 от 02.09.2017 г.	323 000	2 000	14.12.2020	10.10.2018	10,16%	323 000	323 000
21. Кредитный договор № 048 от 02.09.2017 г.	323 000	2 000	14.12.2020	10.10.2018	10,16%	323 000	323 000
22. Кредитный договор № 003 от 02.09.2017 г.	323 000	2 000	14.12.2020	10.10.2018	10,16%	323 000	323 000
23. Кредитный договор № 004 от 02.09.2017 г.	323 000	2 000	14.12.2020	10.10.2018	10,16%	323 000	323 000
24. Кредитный договор № 005 от 02.09.2017 г.	323 000	2 000	14.12.2020	10.10.2018	10,16%	323 000	323 000
25. Кредитный договор № 006 от 02.09.2017 г.	323 000	2 000	14.12.2020	10.10.2018	10,16%	323 000	323 000
26. Кредитный договор № 007 от 02.09.2017 г.	323 000	2 000	14.12.2020	10.10.2018	10,16%	323 000	323 000
27. Кредитный договор № 008 от 02.09.2017 г.	323 000	2 000	14.12.2020	10.10.2018	10,16%	323 000	323 000
28. Кредитный договор № 009 от 02.09.2017 г.	323 000	2 000	14.12.2020				

Детализация данных кредита по состоянию на 30.09.2018 г. (группа компаний 1419)

№ п/п	Вид	Договор	Номинал кредита (млн руб.)	Сумма процентов, начисленных на балансе, руб.	Дата выдачи кредита (дд.мм.гг.)	Дата погашения кредита (дд.мм.гг.)	Процентная ставка, %	Одним из залогов обеспечена ли	Самостоятельная оценка
1	ИП "АВ "Триумф"	Договор № 01-01-001/011/18 от 06.02.2018	100 000		08.08.2018	30.04.2020	8,75%	не залогом	активирована
2		Договор № 01-02-001/004/18 от 06.02.2018	250 000		08.08.2018	31.12.2022	8,75%	не залогом	активирована
3		Договор № 01-02-001/004/18 от 06.02.2018	100 000		31.08.2018	29.08.2020	8,50%	не залогом	активирована
4		Договор № 01-08-001/001/18 от 11.02.2018	40 000		31.08.2018	31.08.2020	8,75%	не залогом	активирована
5		Договор № 01-08-001/001/18 от 11.02.2018	500 000		18.11.2017	31.12.2022	8,25%	не залогом	активирована
6	ИП "Индустриал Банк"	Кредитный договор № 001/001/18 от 17.12.2018	1 175 000		08.08.2018	28.02.2021	8,75%	не залогом	активирована
7		Кредитный договор № 001/001/18 от 17.12.2018	700 000		24.01.2018	20.03.2020	8,50%	не залогом	активирована
8		Кредитный договор № 001/001/18 от 17.12.2018	400 000		30.08.2018	31.12.2020	10,50%	не залогом	активирована
9		Кредитный договор № 001/001/18 от 17.12.2018	1 280 000		17.02.2017	20.12.2022	10,50%	не залогом	активирована
10		Кредитный договор № 001/001/18 от 17.12.2018	550 000		30.08.2017	31.08.2021	8,75%	не залогом	активирована
11	ПАО "Сбербанк России"	Кредитный договор № 001/001/18 от 11.02.2017	1 124 000		07.11.2017	25.08.2024	8,50%	не залогом	активирована
12		Кредитный договор № 001/001/18 от 11.02.2017	440 000		11.12.2017	25.08.2024	8,75%	не залогом	активирована
13		Кредитный договор № 001/001/18 от 11.02.2017	80 000		27.12.2017, 28.12.2017	25.08.2024	8,50%	не залогом	активирована
14		Кредитный договор № 001/001/18 от 11.02.2017	700 000		28.12.2017	25.08.2024	8,55%	не залогом	активирована
15		Кредитный договор № 001/001/18 от 11.02.2017	800 000		10.01.18, 02.01.18	25.12.2022	8,55%	не залогом	активирована
16		Кредитный договор № 001/001/18 от 11.02.2017	1 040 000		24.04.2018	25.12.2022	8,80%	не залогом	активирована
17		Кредитный договор № 001/001/18 от 11.02.2017	400 000		24.08.2018	25.12.2022	8,80%	не залогом	активирована
18	АО "Юнис Банк Банк"	Кредитный договор № 001/001/18 от 11.02.2018	200 000		03.11.2018	31.12.2021	8,50%	не залогом	активирована
19		Кредитный договор № 001/001/18 от 11.02.2018	27 000		10.04.2017	31.12.2021	8,50%	не залогом	активирована
20	АО "Альфа Банк"	Кредитный договор № 001/001/18 от 11.02.2018	300 000		08.10.2017	08.10.2018	10,50%	в к-де проп.	активирована
21		Кредитный договор № 001/001/18 от 11.02.2018	1 627 410		06.04.2015, 12.11.2015, 18.11.2015	29.08.2021	8,50%	не залогом	активирована
22	АО "Тинькофф Банк"	Кредитный договор № 001/001/18 от 11.02.2018	50 000		29.09.2018	31.01.2020	10,50%	не залогом	активирована
23		Кредитный договор № 001/001/18 от 11.02.2018	140 000		17.12.2018	09.10.2020	10,50%	не залогом	активирована
24	АО "Сбербанк России"	Кредитный договор № 001/001/18 от 11.02.2018	180 000		17.04.2018, 23.04.2018	25.08.2020	8,50%	не залогом	активирована
25		Кредитный договор № 001/001/18 от 11.02.2018	820 000		07.12.2018	30.11.2021	8,25%	не залогом	активирована
26	АО "Сбербанк России"	Кредитный договор № 001/001/18 от 11.02.2018	200 000		28.12.2018	07.10.2021	8,25%	не залогом	активирована
27		Кредитный договор № 001/001/18 от 11.02.2018	870 000		14.12.2018, 24.12.2018, 28.12.2018	31.11.2021	8,50%	не залогом	активирована
28	АО "Сбербанк России"	Кредитный договор № 001/001/18 от 11.02.2018	1 000 000		20.04.2018, 28.04.2018, 14.05.2018	28.02.2022	8,50%	не залогом	активирована
29		Кредитный договор № 001/001/18 от 11.02.2018	1 000 000		13.12.2017	28.01.2022	10,50%	не залогом	активирована
30	АО "Сбербанк России"	Кредитный договор № 001/001/18 от 11.02.2018	1 000 000		14.12.2017	14.12.2022	8,25%	не залогом	активирована
31		Кредитный договор № 001/001/18 от 11.02.2018	1 000 000		05.04.2018	05.04.2023	8,25%	не залогом	активирована
32	АО "Сбербанк России"	Кредитный договор № 001/001/18 от 11.02.2018	200 000		18.08.2017, 20.08.2017	14.08.2024	8,50%	не залогом	активирована
33		Кредитный договор № 001/001/18 от 11.02.2018	800 000		28.02.2018	02.12.2022	10,50%	не залогом	активирована
34	АО "Сбербанк России"	Кредитный договор № 001/001/18 от 11.02.2018	1 200 000		19.08.2017, 20.08.2017	11.08.2026	10,50%	не залогом	активирована
35		Кредитный договор № 001/001/18 от 11.02.2018	1 000 000		28.08.2017	28.08.2024	8,18%	не залогом	активирована
36	АО "Сбербанк России"	Кредитный договор № 001/001/18 от 11.02.2018	800 000		29.12.2017	07.02.2023	8,25%	не залогом	активирована
37		Кредитный договор № 001/001/18 от 11.02.2018	800 000		16.06.2018, 27.06.2018	26.04.2023	8,42%	не залогом	активирована
38	Итого		14 874 000,00	0,00					

№ п/п	Наименование займа	Номинал займа (млн руб.)	Сумма процентов, начисленных на балансе, руб.	Дата выдачи	Дата погашения	Процентная ставка, %	Одним из залогов обеспечена ли	Самостоятельная оценка
1	Кредитный договор № 001/001/18	3 000 000		31.11.2018	01.11.2019	12,00%	не залогом	активирована
2	Кредитный договор № 001/001/18	1 317 000		29.08.2018	29.08.2021	11,00%	не залогом	активирована
3	Кредитный договор № 001/001/18	4 214 000		29.08.2018	17.08.2020	18,00%	не залогом	активирована
4	Кредитный договор № 001/001/18	2 000 000		29.08.2018	17.08.2020	17,50%	не залогом	активирована
5	Кредитный договор № 001/001/18	2 000 000		18.11.2018	01.07.2020	13,50%	не залогом	активирована
6	Кредитный договор № 001/001/18	2 000 000		11.11.2018	20.10.2020	13,50%	не залогом	активирована
7	Кредитный договор № 001/001/18	2 000 000		15.10.2018	24.10.2020	11,50%	не залогом	активирована
8	Кредитный договор № 001/001/18	2 000 000		21.10.2018	08.10.2020	10,00%	не залогом	активирована
9	Кредитный договор № 001/001/18	4 000 000		19.10.2018	30.09.2020	12,00%	не залогом	активирована
10	Кредитный договор № 001/001/18	2 000 000		29.07.2018	14.10.2020	13,00%	не залогом	активирована
11	Кредитный договор № 001/001/18	2 000 000		24.11.2018	23.10.2020	13,00%	не залогом	активирована
12	Кредитный договор № 001/001/18	2 000 000		24.11.2018	11.11.2020	13,50%	не залогом	активирована
13	Кредитный договор № 001/001/18	1 000 000		13.11.2018	11.11.2020	11,50%	не залогом	активирована
14	Кредитный договор № 001/001/18	2 000 000		17.08.2018	04.08.2020	13,50%	не залогом	активирована
15	Кредитный договор № 001/001/18	4 000 000		24.08.2018	11.08.2020	9,50%	не залогом	активирована
16	Кредитный договор № 001/001/18	2 000 000		19.10.2018	08.10.2020	12,00%	не залогом	активирована
17	Кредитный договор № 001/001/18	2 000 000		27.12.2018	12.08.2020	8,50%	не залогом	активирована
18	Кредитный договор № 001/001/18	1 000 000		27.12.2018	08.10.2020	12,20%	не залогом	активирована
19	Кредитный договор № 001/001/18	1 000 000		05.10.2017	27.02.2020	11,50%	не залогом	активирована
20	Кредитный договор № 001/001/18	800 000		19.11.2017	22.08.2021	13,50%	не залогом	активирована
21	Кредитный договор № 001/001/18	10 000 000		05.10.2017	14.10.2020	13,50%	не залогом	активирована
22	Итого	40 000 000,00	0,00					

Главный бухгалтер
Русаки Ю. С.

Информация о структуре уставного капитала по состоянию на 30.09.2018 г.

Наименование показателя	Эквивалент номинала	
	Количество, шт.	Номинальная стоимость, руб.
Распределенный обыкновенный акция		
Соборный обыкновенный акция	108 000 000 000	10 800 000 000
Голосующие привилегированные акции		
Неголосующие привилегированные акции		

Главный бухгалтер Ю.С. Рудова _____ подпись

Информация о структуре распределенного уставного капитала по состоянию на 30.09.2018 г.

Наименование акционера	Количество акций, шт.	Доля в уставном капитале, %
Валерий Валерьевич Германович	8 794 867,00	0,081
Акционерное общество "ТИПАН"	2 000 000 000,00	1,8519
Публичное акционерное общество "Объединенные Кредитные Системы"	31 764 313 498,00	29,4114
	2 357 024 216,00	2,1824
Акционерное общество "Управляющая компания "ТРАНСФОРМУИ" Д.У. ЭПО сменных новостей "Сестра"	2 769 600 000,00	2,5639
	15 199 000 000,00	14,0161
Акционерное общество "Управляющая компания "ТРАНСФОРМУИ" Д.У. ЭПО сменных новостей "Технологический"	1 816 404 000,00	1,6819
Закрытое акционерное общество Управляющая компания "РВМ Каталога" Д.У. ЭПО сменных новостей "РВМ Каталога"	6 080 000 000,00	5,6302
Закрытое акционерное общество Управляющая компания "РВМ Каталога" Д.У. ЭПО сменных новостей "РВМ Русской Транзит"	19 261 900 000,00	17,8343
Общество с ограниченной ответственностью "ТРИФОНКО Проект Менеджмент" Д.У. Закрытый паевой инвестиционный фонд долгосрочных активов инвестором "Панель"	7 486 000 000,00	6,913
	13 050 100 000,00	12,0889
Общество с ограниченной ответственностью "ТРИФОНКО Проект Менеджмент" Д.У. Закрытый паевой инвестиционный фонд долгосрочных активов инвестором ООО "ТРИФОНКО Проект Менеджмент"	3 397 843 379,00	3,1398
Итого:	108 000 000 000,00	100

Главный бухгалтер Ю.С. Рудова _____ подпись

Информация о выплате дивидендов до 30.09.2018 г.

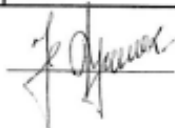
Период	Сумма, руб.
2010 г.	55 000
2011 г.	97 000
2012 г.	0
2013 г.	0
2014 г.	0
2015 г.	0
2016 г.	259 200
2017 г.	259 200
9 мес 2018 г.	345 600

Главный Бухгалтер
Ю.С. Русских
_____ подпись

Расшифровка доходов и расходов предприятия 30.09.18

№ п/п	Наименование показателей	Значение показателя
		30.09.2018 г.
1.	Валовая выручка, тыс. руб., в т.ч.	38 375 351
1.1.	от продажи продукции (работ, услуг), тыс. руб.	23 662 658
1.2.	прочая реализация, тыс. руб., в т.ч.	14 692 693
	- систематического характера, тыс. руб., в т.ч.	14 692 693
2.	Себестоимость, тыс. руб., в т.ч.	21 271 782
	- затраты на оплату труда, тыс. руб.	114 017
	- страховые взносы и ФОС	22 037
	- амортизация основных средств, тыс. руб., в т.ч.	6 041 018
	- информационно-вычислительные услуги	
	- командировочные расходы	20 464
	- страхование лизингового имущества	158 458
	- прочие страховые	20 543
	- ремонт и обслуживание лизингового имущества	281 660
	- лизинговые платежи и перенай	388 952
	- реализация имущества	14 095 016
	- арендные вознаграждения (реванты)	1 376
	- прочие расходы, тыс. руб., в т.ч.	119 028
3.	Коммерческие расходы, тыс. руб., в т.ч.	0
4.	Управленческие расходы, тыс. руб., в т.ч.	239 311
	Материальные расходы	7 531
	Расходы на ПО	17 093
	Аренда, ремонт офиса	62 818
	Амортизационные начисления	8 574
	Консультационные услуги, аудит	46 606
	Связь, командировочные расходы	4 855
	Информационные услуги	2 014
	Авторские	42 600
	Юридические расходы	15 224
	Рекламные расходы	6 235
	Автоматизация	2 266
	Питание, обучение персонала	2 154
	Прочие	21 321
5.	Прочие операционные доходы, тыс. руб., в т.ч.	3 894 812
	Курсовые разницы	53 551
	Продажи ЦБ	
	Продажи ОС и Передача имущества на(с) балансу(а) ЛП	
	Страховые выплаты	19 408
	Восстановление резервов под сомнительную дебиторскую задолженность в связи с их избыточностью или прекращением выполнения условий признания	327 716
	Выручка от реализации переуступки права требования	
	Предоставление поручительства	
	Субсидии	181 356
	Штрафы, пени, неустойки	6 725
	Доходы, связанные с продажей, выбытием, прочим списанием ОС и иных активов	626 054
	Восстановление резервов под обесценение ФВ	
	Восстановление оценочных резервов	10 632
	Дивиденды получаемые	10 263
	Передача имущества на баланс лизингополучателя	2 343 278
	Прочие	13 619
	Прочие операционные расходы, тыс. руб., в т.ч.	9 594 583
	Курсовые разницы	
	Продажи ЦБ	
	Продажа, выбытие и прочее списание ОС и Передача имущества на(с) балансу(а) ЛП	2 808 766
	Резерв по сомнительным долгам	5 953 178
	Резерв под обесценение финансового вложения	
	Оплата услуг кредитных организаций	67 072
	Переуступка прав требования	
	Расходы на облигационные выпуски	16 372
	Расходы на благотворительность и корпоративные мероприятия	25 761
	Предоставление поручительства	
	Госпошлины	2 433
	Убыток прошлых лет	69 419
	Штрафы, пени, неустойки	100 466
	Реализация переуступки прав требования	
	Субсидии	29 220
	Списание безнадежной ДЗ	
	Отчисления в оценочные резервы	20 812
	Списание запасных частей в ремонт	13 434
	Возврат имущества с баланса лизингополучателя	345 596
	Компенсации по договорам лизинга	
	Прочие	145 066

Главный бухгалтер
Ю.С. Русова



Резюме описания кредиторских обязательств по состоянию на 30.06.2018 г. - строка баланса 1240

Займы, предоставленные организациям на срок свыше 12 месяцев

№ п/п	Наименование актива	Начало займа, руб.	Сумма процентов, уплаченных на балансе, руб.	Дата выдачи займа	Дата погашения займа	Процентная ставка, %	Сумма погашения займа до даты	Сумма погашения процентов
1	ООО "ЮС-Транс-Бизнес"	130 393	614	31.08.2017	31.10.2018	14,2%	31.10.2018	31.10.2018
2	ООО "ЮС-Транс-Бизнес"	27 657	3 637	31.11.2017	30.04.2018	16,0%	30.04.2018	30.04.2018
3	Займ (ООО "ЭТ-Инициатива")	0	3 851	10.12.2016	18.04.2018	16,00%	18.04.2018	18.04.2018
		0	24	24.01.2016	28.04.2018	12,00%	28.04.2018	28.04.2018
		0	25	01.02.2017	03.04.2018	14,00%	03.04.2018	03.04.2018
		18 020	475	29.09.2018	04.10.2018	12,00%	04.10.2018	04.10.2018
		4 860	429	25.07.2018	01.10.2018	12,00%	01.10.2018	01.10.2018
		13 700	274	14.06.2018	01.10.2018	12,00%	01.10.2018	01.10.2018
		24 300	124	14.06.2018	01.10.2018	12,00%	01.10.2018	01.10.2018
		000 000	38 484	01.09.2016	30.03.2020	20,00%	30.03.2020	30.03.2020
		000 000	16 438	04.12.2016	30.03.2020	20,00%	30.03.2020	30.03.2020
		11 000	1 377	04.12.2016	31.12.2018	11,00%	31.12.2018	31.12.2018
		84 600	1 183	03.07.2018	01.04.2019	14,00%	01.04.2019	01.04.2019
		84 600	1 318	24.09.2018	31.12.2018	9,00%	31.12.2018	31.12.2018
		555 000	0 000	22.10.2017	22.10.2020	10,0%	22.10.2020	22.10.2020
		573 178	0 000	22.07.2018	15.01.2021	10,0%	15.01.2021	15.01.2021
		45 260	3 673					
Итого		1 178 440,47	74 322,78					

№ п/п	Наименование актива	Начало депозита, руб.	Сумма процентов, полученных на балансе, руб.	Дата окончания депозита	Дата закрытия депозита	Процентная ставка, %	Сумма погашения основной суммы	Сумма погашения процентов
1	ООО "Милас-Колдберг"	13 280		31.04.2018		-	-	-
2	ООО "Курбас Майн"	80 499		31.03.2018		-	-	-
3	ООО "Курбас Майн"	7 170		07.09.2018		-	-	-
4	ООО "Курбас Майн"	24 277		26.03.2018		-	-	-
5	ООО "Курбас Майн"	61 200		05.09.2018		-	-	-
6	ООО "Курбас Майн"	278 412	3 309	01.07.2017		-	-	-
7	ООО "Курбас Майн"	4 912		01.07.2017		-	-	-
8	ООО "Транс-Рур"	16 607		01.07.2017		-	-	-
Итого		567 276,68	3 309,41					


подпись

Главный бухгалтер
Ю.С. Русак

Расшифровка долговыхных финансовых вложений по состоянию на 30.09.2018 г. - строка баланса 1170

Инвестиции в доли участия, займы, облигации и другие организации

№ п/п	Наименование актива	Доля в уставном капитале, %	Балансовая стоимость, руб.
1	Доли в уставном капитале ООО «Пасока-Плюс» (25,1%)	25%	16 023
2	Займы акционерное общество «МВ-Трейд» (50%)	50%	5
3	Займы акционерное общество «ТММ-Гарант» (50%)	50%	5
4	ТММ SHIPPERS (100%)	100%	531
5	ТММ AVANTION (100%)	100%	76 407
6	Займы акционерное общество «ТИТАН» (1%)	1%	2
7	Займы акционерное общество «ТММ-Транссервис» (50%)	50%	5
8	Общество с ограниченной ответственностью «ТММ-Эксперт» (350%)	100%	5 000
Итого			38 977,73

Займы, предоставляемые организациями на срок более 12 месяцев

№ п/п	Наименование актива	Номинал займа, руб.	Сумма процентов, отраженных на балансе, руб.	Дата выдачи займа	Дата погашения займа	Процентная ставка, %	Сумма погашения основного долга	Сумма погашения процентов
1	Займ ООО «ТММ-Оператор»	542 407		26.07.2017	30.07.2019	11,00%	в конце срока	эквивалентно
2	Займ ООО «Трансэксперт»	140 000		18.10.2017	01.05.2019	11,00%	в конце срока	эквивалентно
		300 748		04.12.2017	31.12.2018	5,10%	в конце срока	эквивалентно
Итого		983 155,07	0,00					

Вексели

№ п/п	Наименование актива	Номинал (сумма) векселя, руб.	Сумма процентов, отраженных на балансе, руб.	Дата выпуска	Дата погашения	Процентная ставка, %	Сумма погашения основной суммы	Сумма погашения процентов
1	ТММ			60 797	до конца 2019		в конце срока	эквивалентно
2	ТММ МОУСКОР	189 063	112 069	30.06.2015	по предъявлению, но не ранее 30.06.2018	12,00%	в конце срока	эквивалентно
3	ТММ ННН 0000104 - 000007, 0000142, 0000143	-	1 205	01.10.2015	по предъявлению, но не ранее 31.03.2024 - 31.03.2025 (квартально)	12,5%	в конце срока	эквивалентно
4	ТММ ННН 0000106 - 000011	83 365	31 262	01.10.2015	по предъявлению, но не ранее 30.06.2018 - 31.12.2020 (квартально)	12,5%	в конце срока	эквивалентно
5	ТММ ННН 0000112 - 0001141 (бюджет ТММ)	1 817 798	264 270	31.12.2015	по предъявлению, но не ранее 30.09.2017 - 30.09.2024 (квартально)	14,1%	в конце срока	эквивалентно
6	ТММ ННН 0001142, 0001143, 0001144	7 045	1 062	06.09.2017	по предъявлению, но не ранее 31.03.2019	14,1%	в конце срока	эквивалентно
Итого		2 097 291,63	488 994,77					

Главный бухгалтер
Ю.С. Русова


подпись

Рекомендуемая дебиторская задолженность по состоянию на 28.02.2018 г., - группа компаний 1238

№ п/п	Рекомендуемые дебиторы	Детализация	Сумма задолженности, тыс. руб.	Дата совершения задолженности	Дата получения либо даты оплаты согласно договору	Прочие важные сведения задолженности	Характеристика задолженности (объемы, просроченная, и прочее)	Вероятность оплаты
1	ИПАИТ-ФУД	Задолженность по договорам поставки, в т.ч. по договору поставки № 065/17/СД/П/ИПАИТ от 29.12.2017 г. (ИПАИТ-ФУД от 29.12.2017 г.)	16 013 242	-	в соответствии с графиком	согласно графику платежей согласно договору	текущая	высокая
2	АГАПАИТ	Договор поставки № 111/18/СД/П/АГАПАИТ от 29.06.2018	3 726					
		Договор поставки № 111/18/СД/П/АГАПАИТ от 29.06.2018	141 786					
		Договор поставки № 111/18/СД/П/АГАПАИТ от 29.06.2018	6 015					
		Договор поставки № 09/18/СД/П/АГАПАИТ от 06.09.2018	1 753					
		Договор поставки № 09/18/СД/П/АГАПАИТ от 06.09.2018	37 121					
		Договор поставки № 17/18/СД/П/АГАПАИТ от 30.11.2018	28 624					
		Договор поставки № 12/18/СД/П/АГАПАИТ от 20.09.2018	1 364 784					
		Договор поставки № 07/18/СД/П/АГАПАИТ от 12.07.2018	38 123					
		Договор поставки № 12/18/СД/П/АГАПАИТ от 27.09.2018	168 136					
		Договор поставки № 06/18/СД/П/АГАПАИТ от 01.12.2018	3 588					
		Договор поставки № 07/18/СД/П/АГАПАИТ от 14.08.2017	1 802					
		Договор поставки № 07/18/СД/П/АГАПАИТ от 14.08.2017	14 226					
		Договор поставки № 07/18/СД/П/АГАПАИТ от 14.08.2017	1 815					
		Договор поставки № 07/18/СД/П/АГАПАИТ от 14.08.2017	3 497					
		Договор поставки № 14/18/СД/П/АГАПАИТ от 01.12.2017	1 048 728					
3	СЕРУНОВА КОМПАНИ	Договор поставки № 148/17/СД/П/СЕРУНОВА от 01.03.2018	246 635		в соответствии с графиком	согласно графику платежей согласно договору	текущая	высокая
4	ПТЭЛВИСТ	Договор поставки № 2001/18/СД/П/ПТЭЛВИСТ от 20.12.2018 (Итого фактически 14891452183 от 30.11.2018)	2 125 756	28.09.2018	в соответствии с графиком	согласно графику платежей согласно договору	текущая	высокая
5	АЭЛ-ПРОДУКЦИОННЫЕ АКТИВЫ	Договор поставки № 6011/18/СД/П/АЭЛ от 20.10.2018	19 184 44					
		Договор поставки № 6011/18/СД/П/АЭЛ от 20.10.2018	29 244 52					
		Договор поставки № 2011/18/СД/П/АЭЛ от 20.10.2018	47 182 21					
		Договор поставки № 2011/18/СД/П/АЭЛ от 20.10.2018	37 428 81					
		Договор поставки № 2411/18/СД/П/АЭЛ от 19.10.2018	32 428 81					
		Договор поставки № 2511/18/СД/П/АЭЛ от 11.11.2018	32 428 81					
		Договор поставки № 2601/18/СД/П/АЭЛ от 11.11.2018	6 845 46					
		Договор поставки № 2601/18/СД/П/АЭЛ от 11.11.2018	7 247 46					
		Договор поставки № 2601/18/СД/П/АЭЛ от 11.11.2018	14 075 89					
		Договор поставки № 01/18/СД/П/АЭЛ от 14.01.2018	27 204 98					
		Договор поставки № 02/18/СД/П/АЭЛ от 15.01.2018	12 787 22					
		Договор поставки № 03/18/СД/П/АЭЛ от 21.02.2017	1 078 20					
		Договор поставки № 04/18/СД/П/АЭЛ от 28.05.2017	260 000 00					
		Договор поставки № 04/18/СД/П/АЭЛ от 28.05.2017	208 000 00					
		Договор поставки № 04/18/СД/П/АЭЛ от 28.05.2017	4 319 25					
6	ЛИКОТЕК-ЭДИНГ (бывш ТМЛ-ЭДИНГ)	Договор поставки № 111/18/СД/П/ЛИКОТЕК от 01.12.2017	11 336 89		в соответствии с графиком	согласно графику платежей согласно договору	текущая	высокая
7	МИРСКОИ ДИИ	Договор поставки № 111/18/СД/П/МИРСКОИ от 01.03.2018	16 685 86		в соответствии с графиком	согласно графику платежей согласно договору	текущая	высокая
8	ИТЕ	Договор поставки № 0001/18/СД/П/ИТЕ от 18.11.2018	52 295 99		в соответствии с графиком	согласно графику платежей согласно договору	текущая	высокая
9	ЮТА	Договор поставки № 51/18/СД/П/ЮТА от 01.12.2017	43 420 06		в соответствии с графиком	согласно графику платежей согласно договору	текущая	высокая
10	ЛУГНИЙ ЗАВОД	Договор поставки № 123/18/СД/П/ЛУГНИЙ от 30.10.2018	20 708 01					
		Договор поставки № 123/18/СД/П/ЛУГНИЙ от 30.10.2018	246 726 64	31.02.2018				
		Договор поставки № 123/18/СД/П/ЛУГНИЙ от 30.10.2018	12 484 81	31.02.2018				
		Договор поставки № 123/18/СД/П/ЛУГНИЙ от 30.10.2018	4 189 25	31.02.2018				
		Договор поставки № 02/18/СД/П/ЛУГНИЙ от 05.12.2018	2 429 47	22.08.2018				
		Договор поставки № 03/18/СД/П/ЛУГНИЙ от 12.09.2017	5 274 02	22.08.2018				
		Договор поставки № 03/18/СД/П/ЛУГНИЙ от 12.09.2017	10 921 69	22.08.2018				
		Договор поставки № 03/18/СД/П/ЛУГНИЙ от 12.09.2017	8 134 19	22.08.2018				
		Договор поставки № 03/18/СД/П/ЛУГНИЙ от 12.09.2017	7 480 43	22.08.2018				
		Договор поставки № 03/18/СД/П/ЛУГНИЙ от 12.09.2017	9 118 09	22.08.2018				
		Договор поставки № 03/18/СД/П/ЛУГНИЙ от 12.09.2017	17 683 71	22.08.2018				
		Договор поставки № 10/18/СД/П/ЛУГНИЙ от 01.06.2018	11 258 38	22.08.2018				
		Договор поставки № 10/18/СД/П/ЛУГНИЙ от 01.06.2018	3 228 38	22.08.2018				
		Договор поставки № 20/18/СД/П/ЛУГНИЙ от 01.06.2018	13 027 38	22.08.2018				
		Договор поставки № 20/18/СД/П/ЛУГНИЙ от 01.06.2018	43 216 09	22.08.2018				
11	РУД	Договор поставки № 52/18/СД/П/РУД от 27.06.2018	17 780 13		в соответствии с графиком	согласно графику платежей согласно договору	текущая	высокая
12	СВЕДВОИСТИКА	Договор поставки № 05/18/СД/П/СВЕДВОИСТИКА от 18.11.2018	36 172 48					
		Договор поставки № 05/18/СД/П/СВЕДВОИСТИКА от 18.11.2018	38 454 38					
		Договор поставки № 09/18/СД/П/СВЕДВОИСТИКА от 16.12.2018	15 898 92					
		Договор поставки № 25/18/СД/П/СВЕДВОИСТИКА от 02.08.2018	34 540 02					
		Договор поставки № 25/18/СД/П/СВЕДВОИСТИКА от 02.08.2018	34 540 02					

№	Наименование	Ссылка на график	Ссылка на график	Ссылка на график	Ссылка на график	Ссылка на график	Ссылка на график	Ссылка на график
22	ТРАНСМОРФИНГ	Договор займа № 01/08-РВМ-11 от 14.08.2017	6 558 27					
		Договор займа № 01/08-РВМ-13 от 13.08.2017	50 554 27					
		Договор займа № 01/08-РВМ-17 от 12.08.2017	9 791 62					
		Договор займа № 0064/18/ТМФ/08 от 04.05.2018	1 663 89					
		Договор займа № 0061/18/ТМФ/08 от 04.05.2018	12 011 90					
		Договор займа № 0061/18/ТМФ/08 от 04.05.2018	6 284 62					
		Договор займа № 0061/18/ТМФ/08 от 04.05.2018	4 308 31					
		Договор займа № 0070/18/ТМФ/08 от 04.05.2018	6 614 43					
		Договор займа № 0071/18/ТМФ/08 от 04.05.2018	9 311 85					
		Договор займа № 0071/18/ТМФ/08 от 04.05.2018	3 711 85					
		Договор займа № 0061/18/ТМФ/08 от 04.05.2018	283 87					
		Договор займа № 0061/18/ТМФ/08 от 04.05.2018	1 509 42					
		Договор займа № 0061/18/ТМФ/08 от 04.05.2018	1 063 12					
		Договор займа № 0061/18/ТМФ/08 от 04.05.2018	1 063 12					
		Договор займа № 0061/18/ТМФ/08 от 04.05.2018	888 57					
		Договор займа № 0061/18/ТМФ/08 от 04.05.2018	1 063 12					
		Договор займа № 0061/18/ТМФ/08 от 04.05.2018	417 90					
		Договор займа № 0061/18/ТМФ/08 от 04.05.2018	217 909 24					
		Договор займа № 0061/18/ТМФ/08 от 04.05.2018	125 191 01					
		Договор займа № 0061/18/ТМФ/08 от 04.05.2018	47 997 06					
		Договор займа № 0061/18/ТМФ/08 от 04.05.2018	107 127 29					
		Договор займа № 0061/18/ТМФ/08 от 04.05.2018	321 127 29					
Договор займа № 042/14/08/01 от 10.04.2014	231 535 76	30.12.2014						
Договор займа № 067/14/08/01 от 14.07.2014	918 948 78	30.12.2014						
Договор займа № 067/14/08/01 от 14.07.2014	7 252 017							
Договор займа № 067/14/08/01 от 14.07.2014	1 447 292							
Договор займа № 067/14/08/01 от 14.07.2014	637 284							
Договор займа № 067/14/08/01 от 14.07.2014	156 177							
Договор займа № 067/14/08/01 от 14.07.2014	31 348							
Договор займа № 067/14/08/01 от 14.07.2014	19 538 63							
Договор займа № 067/14/08/01 от 14.07.2014	9 405 44							
Договор займа № 067/14/08/01 от 14.07.2014	111 213 85							
Договор займа № 067/14/08/01 от 14.07.2014	1 063 12							
Договор займа № 067/14/08/01 от 14.07.2014	12 063 12							
Договор займа № 067/14/08/01 от 14.07.2014	12 063 12							
Договор займа № 067/14/08/01 от 14.07.2014	2 019 81							
Договор займа № 067/14/08/01 от 14.07.2014	62 838 57							
Договор займа № 067/14/08/01 от 14.07.2014	7 992 27							
Договор займа № 067/14/08/01 от 14.07.2014	17 746 24							
Договор займа № 067/14/08/01 от 14.07.2014	32 838 64							
Договор займа № 067/14/08/01 от 14.07.2014	26 848 27							
Договор займа № 067/14/08/01 от 14.07.2014	13 392 54							
Договор займа № 067/14/08/01 от 14.07.2014	62 840 03							
Договор займа № 067/14/08/01 от 14.07.2014	112 425							
Договор займа № 067/14/08/01 от 14.07.2014	348 338 38							
Договор займа № 067/14/08/01 от 14.07.2014	205 309 88							
Договор займа № 067/14/08/01 от 14.07.2014	205 309 88							
Договор займа № 067/14/08/01 от 14.07.2014	988 091 69							
Договор займа № 067/14/08/01 от 14.07.2014	2 133 35							
Договор займа № 067/14/08/01 от 14.07.2014	14 728 26							
Договор займа № 067/14/08/01 от 14.07.2014	2 267 21							
Договор займа № 067/14/08/01 от 14.07.2014	979 829 04							
Договор займа № 067/14/08/01 от 14.07.2014	2 715 654 05							
Договор займа № 067/14/08/01 от 14.07.2014	1 309 846 48							
Договор займа № 067/14/08/01 от 14.07.2014	990 468 08							
Договор займа № 067/14/08/01 от 14.07.2014	515 782 45							
Договор займа № 067/14/08/01 от 14.07.2014	22 214 921							
Договор займа № 067/14/08/01 от 14.07.2014	18 527 504							

Подпись

Генеральный директор
Ю.С. Рубцов

Распределение имущественной задолженности на балансе на 30.09.2018 г. - структура баланса 1030

№ п/п	Наименование дебитора	Датум	Сумма задолженности, руб.	Классификация задолженности (безотзывная, отзывная, просроченная)
1.	РАСЧЕТЫ С ПОСТАВЩИКАМИ И ЗАКАЗЧИКАМИ, В С.А.		758 213	просроченная
	Детская школа искусств №10 (ИП) от 28.07.2017		42 737	просроченная
	Детская школа искусств №10 (ИП) от 28.07.2017		27 006	просроченная
	Детская школа искусств №10 (ИП) от 28.07.2017		60 000	просроченная
	Детская школа искусств №10 (ИП) от 28.07.2017		29 470	просроченная
	Детская школа искусств №10 (ИП) от 28.07.2017		24 907	просроченная
	Детская школа искусств №10 (ИП) от 28.07.2017		5 000	просроченная
	Детская школа искусств №10 (ИП) от 28.07.2017		28 473	просроченная
	Детская школа искусств №10 (ИП) от 28.07.2017		91 000	просроченная
	Детская школа искусств №10 (ИП) от 28.07.2017		4 715	просроченная
	Детская школа искусств №10 (ИП) от 28.07.2017		4 663	просроченная
	Детская школа искусств №10 (ИП) от 28.07.2017		20 000	просроченная
2.	Авансы, задолженность, в т.ч.		0	
	авансы в т.ч.		28 823	
	авансы		288 827	
	авансы		31 548	
	Детская школа №103717 (ИП) от 28.12.2017		7 916	
	Детская школа №106117 (ИП) от 13.09.2017		94 502	
	Детская школа №105818 (ИП) от 23.04.2018		9 244	
	Детская школа №105918 (ИП) от 24.04.2018		3 623	
	Детская школа №106118 (ИП) от 21.05.2018		21 001	
	Детская школа №113338 (ИП) от 21.09.2018		4 422	
	Детская школа №113338 (ИП) от 21.09.2018		21 001	
	Детская школа №113338 (ИП) от 21.09.2018		7 500	Задолженность просроченная
	Детская школа №113338 (ИП) от 21.09.2018		8 000	Задолженность просроченная
	Детская школа №113338 (ИП) от 21.09.2018		50 000	Задолженность просроченная
	Детская школа №113338 (ИП) от 21.09.2018		1 369	
	Детская школа №102118 (ИП) от 18.04.2018		752	
	Детская школа №102118 (ИП) от 18.04.2018		688	
	Детская школа №102118 (ИП) от 18.04.2018		5 235	
	Детская школа №102118 (ИП) от 18.04.2018		8 697	
	Детская школа №102118 (ИП) от 18.04.2018		2 847 209	
	Детская школа №102118 (ИП) от 18.04.2018		452 182	
	Детская школа №102118 (ИП) от 18.04.2018		363 821	
	Детская школа №102118 (ИП) от 18.04.2018		2 138 425	
	Детская школа №102118 (ИП) от 18.04.2018		1 716 261	
	Детская школа №102118 (ИП) от 18.04.2018		217 612	
	Детская школа №102118 (ИП) от 18.04.2018		2 087	
	Детская школа №102118 (ИП) от 18.04.2018		3 089	
	Детская школа №102118 (ИП) от 18.04.2018		3 209 244	
	Детская школа №102118 (ИП) от 18.04.2018		4 869	
	Детская школа №102118 (ИП) от 18.04.2018		28 120	
	Итого		6 738 419	


[Подпись]

Главный бухгалтер
Ю.С. Русова

Расшифровка прочих внеоборотных активов по состоянию на 30.09.2018 г. - строка баланса 1190

№ п/п	Наименование	Договор	Сумма на последнюю отчетную дату тыс.
1.	Расчеты по лизингам выданным, в т.ч.		5 633 925
	ВТБ ЛЕВИНГ	Договор лизинга № ДЛ 2204001-14 от 15.07.2014	281 510
	ЕТК-ИНВЕСТ	Договор лизинга № 2 от 01.09.2015 и Договор лизинга № 74014БТИ от 30.12.2014	65 386
	ЗАВОД ТРАНСПОРТНЫХ ТЕХНОЛОГИЙ	Договор № 12-110732Т (ДКП) на изготовление продукции от 20.11.2017	34 000
	МАЙНИНГ СОЛОНШИК	Договор поставки №2018МС083 от 21.05.2018	
	МЭЛ	Контракт №2014 от 28.01.2014	26 477
	МЭЛ	Контракт № 7652015 от 24.09.2015	2 899
	НЕФТЕМАШИСТРИИ	Договор поставки №0309-2017 от 25.09.2017	19 990
	Нефтемашистка	Генеральный договор подряда на проектно-операционные работы №4-10/17НХМД от 01.11.2017	20 590
	Нефтемашистка	Договор генерального подряда 3-09/17НХМД от 06.09.2017	379 204
	НЕФТЕМАСШИСТРИИ МАШИНОСТРОИТЕЛЬНЫЙ ЗАВОД	Договор подряда №1/763/1508СД(Д) от 24.09.2015	59 880
	НЕФТЕМАСШИСТРИИ МАШИНОСТРОИТЕЛЬНЫЙ ЗАВОД	Договор подряда №2/763/1508СД(Д) от 24.09.2015	33 110
	РАЙФЛУГЛ	Договор поставки контракта №03-01-2018ТД от 26.01.2018	307 300
	РОИТ	Договор № Р218-01090-ЦП от 28.02.2018 поставки оборудования и выполнения монтажных работ	34 823
	САНКТ-ПЕТЕРБУРГСКИЙ САМАРАТРАНСНЕФТЕТЕРМИНАЛ	Предварительное соглашение № 809/17СТ(Т)КС купли-продажи нефтепродукта заключено от 26.01.2017	569 738
	СНГ	Договор № 824-15/18СН(ДКП) купли-продажи недвижимого имущества от 28.05.2018	20 000
	СНГ	Договор № 824-16/18СН(ДКП) купли-продажи будущей недвижимости от 05.06.2018	430 000
	СНГ	Договор поставки № 824-17/18СН(ДКП) от 06.04.2018	462 000
	ТФМ-ТРАНС	Договор купли-продажи № 056/17ДМТ от 30.06.2017	234 400
	Black Sea Ferries Shipping Limited	Меморандум о покупке (Договор купли-продажи судна) от 18.04.2014	33 949
	ROY GLOBAL	Контракт поставки № Конт 312085-01 от 26.12.2017	131 765
	TEFLOR TRADING LIMITED	Договор купли-продажи судна № 106718/ТТЛ от 19.03.2018	432 740
	TEFLOR TRADING LIMITED	Договор купли-продажи судна № 107018/ТТЛ от 19.03.2018	358 157
	АВЕРОН-РУС	Контракт № 15 004 С2 от 23.04.2018	242 891
	БЕЛАЗ-24	Договор поставки №9220/ТБЛ от 11.08.2017	94 205
	БЕЛАЗ-24	Договор поставки №9970/ТБЛ от 18.10.2017	256 230
	МАЙНИНГ СОЛОНШИК	Договор поставки № 1001/17МС от 30.11.2017	3 466
	МАЙНИНГ СОЛОНШИК	Договор поставки № 1026/17МС от 25.12.2017	81
	МАЙНИНГ СОЛОНШИК	Договор поставки № 1047/18МС от 09.06.2018	0
	МАЙНИНГ СОЛОНШИК	Договор поставки № 1186/18МС от 20.03.2018	375 710
	МАЙНИНГ СОЛОНШИК	Договор поставки № 1107/18МС от 20.04.2018	11 231
	МАЙНИНГ СОЛОНШИК	Договор поставки № 1188/18МС от 20.04.2018	2 965
	МАЙНИНГ СОЛОНШИК	Договор поставки № 1130/18МС от 20.04.2018	14 852
	МАЙНИНГ СОЛОНШИК	Договор поставки № 2018МС083 от 21.05.2018	69 270
	СУМБИТЭК		
	ДАЛЬНЕВОСТОЧНЫЙ ФЕДЕРАЛ	Договор поставки № 1022/18СТН от 26.12.2017	69 950
	Другие		77 330
2.	Долговременная задолженность по лизинговым платежам, учитываемым на		2 962 205
	БМБА	Договор лизинга № 666/14БМБА от 26.06.2014	113 889
	БМБА	Договор лизинга № 668/14БМБА от 07.07.2014	128 531
	БМБА	Договор лизинга № 672/14БМБА от 07.07.2014	83 536
	БМБА	Договор лизинга № 673/14БМБА от 07.07.2014	88 841
	НПТ-НЕФТЕМАШ	Договор лизинга № 273/15НПТН от 23.11.2015	773
	НПТ-НЕФТЕМАШ	Договор лизинга № 278/15НПТН от 23.11.2015	479
	НПТ-НЕФТЕМАШ	Договор лизинга № 279/15НПТН от 23.11.2015	530
	НПТ-НЕФТЕМАШ	Договор лизинга № 280/15НПТН от 23.11.2015	3 031
	ЛОХУТЭК-НЕФТИНГ (бывш. ТМКС-НЕФТИНГ)	Договор лизинга № 504/13ТМКС от 28.12.2013	1 476 319
	ТФМ-НСУТН	Договор лизинга № 1079/18ТФМН от 18.04.2018	427 257
	ТФМ-НСУТН	Договор лизинга № 1080/18ТФМН от 18.04.2018	169 459
	ТФМ-НСУТН	Договор лизинга № 1081/18ТФМН от 18.04.2018	68 074
	ТФМ-НСУТН	Договор лизинга № 1082/18ТФМН от 18.04.2018	17 921
	ТФМ-НСУТН	Договор лизинга № 1085/18ТФМН от 18.04.2018	13 775
	ТФМ-НСУТН	Договор лизинга № 1087/18ТФМН от 09.06.2018	106 478
	ТФМ-НСУТН	Договор лизинга № 1088/18ТФМН от 18.05.2018	20 248
	ТФМ-НСУТН	Договор лизинга № 1089/18ТФМН от 14.05.2018	134 985
	ТФМ-НСУТН	Договор лизинга № 1097/18ТФМН от 19.06.2018	3 172
	ТФМ-НСУТН	Договор лизинга № 1098/18ТФМН от 19.06.2018	6 273
	ТФМ-НСУТН	Договор лизинга № 1128/18ТФМН от 25.08.2018	71 382
	ЭКОЛАН	Договор аренды № 069/14/ЭТ/ЭЛ(Д) от 18.01.2017	2 572
	ЭКОЛАН	Договор аренды № 700/14/ЭТ/ЭЛ(Д) от 18.01.2017	2 572
	ЭКОЛАН	Договор аренды № 700/14/ЭТ/ЭЛ(Д) от 18.01.2017	2 572
	ЭКОЛАН	Договор аренды № 704/14/ЭТ/ЭЛ(Д) от 18.01.2017	2 572
Итого			8 596 130

Главный бухгалтер
Ю.С. Русских

 подпись

Бухгалтерский баланс
на 30 сентября 2018 г.

Организация <u>ЗАКРЫТОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО "ТФМ-ТРАНССЕРВИС"</u>		Форма по ОКУД	Коды		
Идентификационный номер налогоплательщика		Дата (число, месяц, год)	0710001		
Вид экономической деятельности <u>Деятельность железнодорожного транспорта: междугородные и международные пассажирские перевозки</u>		по ОКПО	30	09	2018
Организационно-правовая форма / форма собственности <u>Закрытые акционерные общества / Частная собственность</u>		ИНН	26666624		
Единица измерения: в тыс. рублей		по ОКВЭД	7701383040		
Местонахождение (адрес)		по ОКФС	49.10		
<u>101000, Москва г, Мясницкая ул, дом № 46, строение 7 комната 1</u>		по ОКЕИ	12267	16	
			384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 30 сентября 2018 г.	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	-	-	-
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
	Основные средства	1150	-	-	-
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
	Финансовые вложения	1170	-	-	-
	Отложенные налоговые активы	1180	-	327	110
	Прочие внеоборотные активы	1190	-	-	-
	Итого по разделу I	1100	-	327	110
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Запасы	1210	-	-	-
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	79	15 615	2 353
	Дебиторская задолженность	1230	20 439	19 629	24 610
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	20 500	-	-
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	49 680	247	54
	Прочие оборотные активы	1260	2	14 244	16 443
	Итого по разделу II	1200	90 680	49 735	43 460
	БАЛАНС	1600	90 680	50 062	43 571

Форма 0710001 с 2

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 30 сентября 2018 г.	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	10	10	10
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
	Резервный капитал	1360	1	1	1
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	35 134	24 522	25 388
	Итого по разделу III	1300	35 145	24 533	25 398
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1410	-	-	-
	Отложенные налоговые обязательства	1420	-	-	-
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	Итого по разделу IV	1400	-	-	-
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1510	55 318	-	-
	в том числе:				
	Проценты по заемным средствам	1511	1 318	-	-
	Кредиторская задолженность	1520	217	25 529	17 621
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
	Оценочные обязательства	1540	-	-	552
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	55 535	25 529	18 173
	БАЛАНС	1700	90 680	50 062	43 571


 Руководитель
 (подпись)
 30 сентября 2018 г.

Прохорик Елена
 Анатольевна
 (расшифровка подписи)

Отчет о финансовых результатах
за Январь - Сентябрь 2018 г.

		Форма по ОКУД	Коды		
		Дата (число, месяц, год)	0710002		
Организация	<u>ЗАКРЫТОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО "ТФМ-ТРАНССЕРВИС"</u>	по ОКПО	30	09	2018
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН	26666624		
Вид экономической деятельности	<u>Деятельность железнодорожного транспорта: междугородные и международные пассажирские перевозки</u>	по ОКВЭД	7701383040		
Организационно-правовая форма / форма собственности	<u>Закрываете акционерные общества / Частная собственность</u>	по ОКФС	49.10		
Единица измерения:	в тыс. рублей	по ОКЕИ	12267	16	
			384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Сентябрь 2018 г.	За Январь - Сентябрь 2017 г.
	Выручка	2110	196 968	300 100
	Себестоимость продаж	2120	(184 759)	(295 229)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	12 209	4 871
	Коммерческие расходы	2210	-	-
	Управленческие расходы	2220	(3 488)	(1 811)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	8 721	3 060
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
	Проценты к получению	2320	525	-
	Проценты к уплате	2330	(36 514)	-
	Прочие доходы	2340	281 914	25
	Прочие расходы	2350	(241 380)	(38)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	13 266	3 047
	Текущий налог на прибыль	2410	(2 327)	(609)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	-	-
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	-	-
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	(327)	-
	Прочее	2460	-	-
	Чистая прибыль (убыток)	2400	10 612	2 438

Форма 0710002 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Сентябрь 2018 г.	За Январь - Сентябрь 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	10 612	2 438
	СПРАВОЧНО			
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Руководитель

(подпись)

30 сентября 2018 г.

Прохорик Елена
Анатольевна

(расшифровка подписи)

Расчет стоимости чистых активов

ЗАКРЫТОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО "ТФМ-ТРАНССЕРВИС"
(наименование организации)

Наименование показателя	Код строки бухгалтерского баланса	На 30 сентября 2018 г.	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.
Активы				
Нематериальные активы	1110	-	-	-
Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
Основные средства	1150	-	-	-
Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
Финансовые вложения долгосрочные	1170	-	-	-
Отложенные налоговые активы	1180	-	327	110
Прочие внеоборотные активы	1190	-	-	-
Запасы	1210	-	-	-
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	79	15 615	2 353
Дебиторская задолженность*	1230	20 439	19 629	24 610
Финансовые вложения краткосрочные	1240	20 500	-	-
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	49 660	247	54
Прочие оборотные активы	1260	2	14 244	16 443
ИТОГО активы	-	90 680	50 062	43 671
Пассивы				
Заемные средства долгосрочные	1410	-	-	-
Отложенные налоговые обязательства	1420	-	-	-
Оценочные обязательства долгосрочные	1430	-	-	-
Прочие обязательства долгосрочные	1450	-	-	-
Заемные средства краткосрочные	1510	65 318	-	-
Кредиторская задолженность	1520	217	25 529	17 621
Оценочные обязательства краткосрочные	1540	-	-	552
Прочие обязательства краткосрочные	1550	-	-	-
ИТОГО пассивы	-	55 535	25 529	18 173
Стоимость чистых активов	-	35 145	24 533	25 398

* - За исключением задолженности участников (учредителей) по взносам в уставный капитал.

Бухгалтерский баланс
на 30 сентября 2018 г.

		Форма по ОКУД	Коды		
		Дата (число, месяц, год)	30	09	2018
Организация	<u>Общество с ограниченной ответственностью "ГФМ-ЯКУТИЯ"</u>	по ОКТО	0710001		
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН	1434050687		
Вид экономической деятельности	<u>Аренда и лизинг грузовых транспортных средств</u>	по ОКВЭД	77.12		
Организационно-правовая форма / форма собственности		по ОКФС / ОКФС	12300	16	
Общества с ограниченной ответственностью	<u>/ Частная собственность</u>	по ОКЕИ	384		
Единица измерения:	в тыс. рублей				
Местонахождение (адрес)	<u>678960, Саха /Якутия/ Респ, Нерюнгри г, строение 1</u>				

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 30 сентября 2018 г.	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	-	-	-
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
	Основные средства	1150	-	-	-
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	1 008 523	-	-
	Финансовые вложения	1170	-	-	-
	Отложенные налоговые активы	1180	-	-	-
	Прочие внеоборотные активы	1190	-	-	-
	Итого по разделу I	1100	1 008 523	-	-
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Запасы	1210	-	-	-
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	-	-	-
	Дебиторская задолженность	1230	187 260	-	-
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	-	-	-
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	8 472	-	-
	Прочие оборотные активы	1260	2 153	-	-
	Итого по разделу II	1200	197 885	-	-
	БАЛАНС	1600	1 206 409	-	-

Форма 0710001 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 30 сентября 2018 г.	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	5 000	-	-
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
	Резервный капитал	1360	-	-	-
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	29 364	-	-
	Итого по разделу III	1300	34 364	-	-
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1410	-	-	-
	Отложенные налоговые обязательства	1420	77 744	-	-
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	1 063 781	-	-
	Итого по разделу IV	1400	1 141 525	-	-
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1510	-	-	-
	Кредиторская задолженность	1520	30 520	-	-
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
	Оценочные обязательства	1540	-	-	-
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	30 520	-	-
	БАЛАНС	1700	1 208 409	-	-



Руководитель

(подпись)

**САРГИДЖЯН МИХАИЛ
СЕРГЕЕВИЧ**

(расшифровка подписи)

Отчет о финансовых результатах
за 15.02.2018 - Сентябрь 2018 г.

		форма по ОКУД	Коды		
		Дата (число, месяц, год)	0710002		
Организация	Общество с ограниченной ответственностью "ТФМ-ЯКУТИЯ"	по ОКПО	30	09	2018
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН	1434050687		
Вид экономической деятельности	Аренда и лизинг грузовых транспортных средств	по ОКВЭД	77.12		
Организационно-правовая форма / форма собственности	Общества с ограниченной ответственностью / Частная собственность	по ОКОПФ / ОКФС	12300	16	
Единица измерения:	в тыс. рублей	по ОКЕИ	384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	За 15.02.2018 - Сентябрь 2018 г.	За Январь - Сентябрь 2017 г.
	Выручка	2110	145 842	-
	Себестоимость продаж	2120	(37 211)	-
	Валовая прибыль (убыток)	2100	108 731	-
	Коммерческие расходы	2210	-	-
	Управленческие расходы	2220	(1 566)	-
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	107 165	-
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
	Проценты к получению	2320	-	-
	Проценты к уплате	2330	-	-
	Прочие доходы	2340	-	-
	Прочие расходы	2350	(33)	-
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	107 132	-
	Текущий налог на прибыль	2410	-	-
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	-	-
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(77 768)	-
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	-	-
	Прочее	2460	-	-
	Чистая прибыль (убыток)	2400	29 364	-

Форма 0710002 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	За 15.02.2018 - Сентябрь 2018 г.	За Январь - Сентябрь 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	29 364	-
	Справочно Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-



**САРГИДЖАН МИХАИЛ
СЕРГЕЕВИЧ**
(расшифровка подписи)

Бухгалтерский баланс
на 30 сентября 2018 г.

		Коды		
	Форма по ОКУД	0710001		
	Дата (число, месяц, год)	30	09	2018
Организация	ОБЩЕСТВО С ОГРАНИЧЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ "ЛОКОТЕХ-ЛИЗИНГ"	по ОКПО 90602719		
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН 7709873199		
Вид экономической деятельности	<u>Деятельность по финансовой аренде (лизингу/сублизингу)</u>	по ОКВЭД 64.91		
Организационно-правовая форма / форма собственности	<u>Общества с ограниченной ответственностью / Частная собственность</u>	по ОКФС / ОКФС 12300 16		
Единица измерения:	в тыс. рублей	по ОКЕИ 384		
Местонахождение (адрес)	119330, Москва г, Университетский пр-кт, дом № 12			

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 30 сентября 2018 г.	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	-	-	-
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
	Основные средства	1150	53	69	464
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	2 156 399	2 203 928	2 307 139
	Финансовые вложения	1170	-	-	-
	Отложенные налоговые активы	1180	-	-	-
	Прочие внеоборотные активы	1190	-	-	-
	Итого по разделу I	1100	2 156 453	2 203 997	2 307 603
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Заласы	1210	64	-	-
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	291 907	304 695	303 070
	Дебиторская задолженность	1230	138 534	117 515	140 188
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	-	-	161 000
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	80 170	184 901	168 174
	Прочие оборотные активы	1260	333 569	180 509	3 710
	Итого по разделу II	1200	844 244	787 620	776 142
	БАЛАНС	1600	3 000 697	2 991 618	3 083 745

Форма 0710001 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 30 сентября 2018 г.	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	67 423	67 423	67 423
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
	Резервный капитал	1360	-	-	-
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	333 592	297 063	333 449
	Итого по разделу III	1300	401 015	364 486	400 873
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1410	82 552	-	-
	Отложенные налоговые обязательства	1420	97 175	87 995	63 621
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	в том числе:				
	Долгосрочная кредиторская задолженность	1460	1 588 049	1 688 286	1 941 195
	Итого по разделу IV	1400	1 767 776	1 776 281	2 004 816
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1510	27 448	-	-
	Кредиторская задолженность	1520	803 325	848 635	677 053
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
	Оценочные обязательства	1540	1 134	1 214	1 004
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	831 906	850 849	678 056
	БАЛАНС	1700	3 000 697	2 991 616	3 083 745



Руководитель

(подпись)

Кувшинова Елена Юрьевна

(расшифровка подписи)

**Отчет о финансовых результатах
за Январь - Сентябрь 2018 г.**

		Форма по ОКУД	Коды		
		Дата (число, месяц, год)	30	09	2018
Организация ОБЩЕСТВО С ОГРАНИЧЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ "ЛОКОТЕХ-ЛИЗИНГ"		по ОКПО	90602719		
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН	7709873199		
Вид экономической деятельности Деятельность по финансовой аренде (лизингу/сублизингу)		по ОКВЭД	64.91		
Организационно-правовая форма / форма собственности Общество с ограниченной ответственностью / Частная собственность		по ОКOPФ / ОКФС	12300	16	
Единица измерения: в тыс. рублей		по ОКЕИ	384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Сентябрь 2018 г.	За Январь - Сентябрь 2017 г.
	Выручка	2110	657 347	661 337
	Себестоимость продаж	2120	(549 710)	(465 526)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	107 637	195 811
	Коммерческие расходы	2210	-	-
	Управленческие расходы	2220	(62 818)	(69 360)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	44 819	126 451
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
	Проценты к получению	2320	1 899	17 352
	Проценты к уплате	2330	(315)	-
	Прочие доходы	2340	68	14 457
	Прочие расходы	2350	(761)	(12 217)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	45 708	146 043
	Текущий налог на прибыль	2410	-	(10 973)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	(38)	(35)
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(9 179)	(18 272)
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	-	-
	Прочее	2460	-	-
	Чистая прибыль (убыток)	2400	36 529	116 798

Форма 0710002 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Сентябрь 2018 г.	За Январь - Сентябрь 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	36 529	116 798
	Справочно			
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-


 Руководитель (подпись) Кувшинова Елена Юрьевна
 (расшифровка подписи)

30 сентября 2018 г.

Бухгалтерский баланс
на 30 сентября 2018 г.

		Коды		
		0710001		
		30	09	2018
		17867884		
		7708793448		
		77.39.12		
		12267	16	
		384		

Организация Акционерное общество "Титан" по ОКПО
 Идентификационный номер налогоплательщика по ИНН
 Вид экономической деятельности Аренда и лизинг железнодорожного транспорта и оборудования по ОКВЭД
 Организационно-правовая форма / форма собственности Акционерное общество / частная собственность по ОКОПФ / ОКФС
 Единица измерения: в тыс. рублей по ОКЕИ
 Местонахождение (адрес)
107140, Москва г, Красносельская Верхн. ул, дом № 11А, строение 1, оф. 35

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 30 сентября 2018 г.	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	-	-	-
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
	Основные средства	1150	-	-	-
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
	Финансовые вложения	1170	603 983	1 989 788	849 405
	Отложенные налоговые активы	1180	-	21	28
	Прочие внеоборотные активы	1190	-	-	-
	Итого по разделу I	1100	603 983	1 989 809	849 433
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Запасы	1210	-	-	-
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	57 810	9 682	3
	Дебиторская задолженность	1230	1 889 898	104 020	481 635
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	-	6 295 050	6 295 050
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	5 555	39 442	129
	в том числе:				
	Депозит		5 000	39 400	-
	Прочие оборотные активы	1260	-	2 893	-
	Итого по разделу II	1200	1 953 263	6 451 088	6 776 817
	БАЛАНС	1600	2 557 246	8 440 897	7 626 250

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 30 сентября 2018 г.	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	10	10	10
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
	Резервный капитал	1360	-	-	-
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	41 399	28 505	12 974
	Итого по разделу III	1300	41 409	28 515	12 984
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1410	-	-	-
	Отложенные налоговые обязательства	1420	-	-	-
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	Итого по разделу IV	1400	-	-	-
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1510	23 256	5 073 599	5 669 560
	в том числе:				
	Проценты		23 256	589 348	-
	Кредиторская задолженность	1520	2 492 581	3 256 257	1 943 568
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
	Оценочные обязательства	1540	-	103	139
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	2 515 837	8 329 960	7 613 266
	БАЛАНС	1700	2 557 246	8 358 475	7 626 250



Полейко Вероника
Александровна
(расшифровка подписи)

Отчет о финансовых результатах
за Январь - Сентябрь 2018 г.

		Дата (число, месяц, год)	Коды		
		Форма по ОКУД	0710002		
		по ОКПО	30	09	2018
Организация	<u>Акционерное общество "Титан"</u>	ИНН	17867884		
Идентификационный номер налогоплательщика		по ОКВЭД	77.39.12		
Вид экономической деятельности	<u>Аренда и лизинг железнодорожного транспорта и оборудования</u>	по ОКФС	12267	16	
Организационно-правовая форма / форма собственности	<u>Акционерное общество / частная собственность</u>	по ОКЕИ	384		
Единица измерения:	в тыс. рублей				

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Сентябрь 2018 г.	За Январь - Сентябрь 2017 г.
	Выручка	2110	2 003 036	1 212 608
	Себестоимость продаж	2120	(1 850 642)	(820 752)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	152 394	591 856
	Коммерческие расходы	2210	-	-
	Управленческие расходы	2220	(8 532)	(2 773)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	143 862	589 083
	Доходы от участия в других организациях	2310	1 229	8 099
	Проценты к получению	2320	134 275	-
	Проценты к уплате	2330	(192 037)	(447 700)
	Прочие доходы	2340	20 383	50 382
	Прочие расходы	2350	(93 763)	(182 956)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	13 949	16 908
	Текущий налог на прибыль	2410	(1 034)	(2 847)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	1 735	749
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	-	-
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	(21)	15
	Прочее	2460	-	-
	Чистая прибыль (убыток)	2400	12 894	14 276

форма 0710002 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Сентябрь 2018 г.	За Январь - Сентябрь 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	12 894	14 278
	СПРАВОЧНО			
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	129	143
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Руководитель



Полейко Вероника
Александровна
(расшифровка подписи)

24 октября 2018 г.

Бухгалтерский баланс
на 30 сентября 2018 г.

Организация	Акционерное общество "ТФМ-Гарант"	по ОКПО	18822441		
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН	7709938625		
Вид экономической деятельности	Аренда и лизинг железнодорожного транспорта и оборудования	по ОКВЭД	77.39.12		
Организационно-правовая форма / форма собственности	Акционерное общество / частная собственность	по ОКOPФ / ОКФС	12267	16	
Единица измерения:	в тыс. рублей	по ОКЕИ	384		
Местонахождение (адрес)	119330, Москва, Университетский пр-кт, дом № 12, оф. 7Б				

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 30 сентября 2018 г.	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	-	-	-
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
	Основные средства	1150	4 807	42	-
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
	Финансовые вложения	1170	-	-	-
	Отложенные налоговые активы	1180	41 856	42 713	42 733
	Прочие внеоборотные активы	1190	-	-	-
	Итого по разделу I	1100	46 663	42 755	42 733
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Запасы	1210	-	-	-
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	2 444	-	-
	Дебиторская задолженность	1230	1 405 479	1 260 076	40 197
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	-	-	-
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	14 944	9 787	6 805
	в том числе:				
	Депозит		12 700	4 400	-
	Прочие оборотные активы	1260	-	-	-
	Итого по разделу II	1200	1 422 867	1 269 863	47 102
	БАЛАНС	1600	1 469 531	1 312 618	89 835

Форма 0710001 с 2

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 30 сентября 2018 г.	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	10	10	10
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
	Резервный капитал	1360	-	-	-
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	(163 674)	(165 729)	(171 954)
	Итого по разделу III	1300	(163 664)	(165 719)	(171 944)
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1410	-	-	-
	Отложенные налоговые обязательства	1420	14	8	-
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	251 824	618 915	258 857
	Итого по разделу IV	1400	251 838	618 923	258 857
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1510	-	-	-
	Кредиторская задолженность	1520	1 381 022	859 078	2 489
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
	Оценочные обязательства	1540	336	336	434
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	1 381 358	859 414	2 923
	БАЛАНС	1700	1 469 531	1 312 618	89 835



Руководитель

(подпись)

Котин Александр
Владимирович

(расшифровка подписи)

25 октября 2018 г.

Отчет о финансовых результатах
за Январь - Сентябрь 2018 г.

Организация	Акционерное общество "ТФМ-Гарант"	Форма по ОКУД	0710002		
Идентификационный номер налогоплательщика		Дата (число, месяц, год)	30	09	2018
Вид экономической деятельности	Аренда и лизинг железнодорожного транспорта и оборудования	по ОКПО	18822441		
Организационно-правовая форма / форма собственности	Акционерное общество / частная собственность	ИНН	7709938625		
Единица измерения:	в тыс. рублей	по ОКВЭД	77.39.12		
		по ОКФС / ОКФС	12267	16	
		по ОКЕИ	384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Сентябрь 2018 г.	За Январь - Сентябрь 2017 г.
	Выручка	2110	1 071 272	2 641 231
	Себестоимость продаж	2120	(1 084 348)	(2 633 060)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	6 924	8 171
	Коммерческие расходы	2210	-	-
	Управленческие расходы	2220	(6 169)	(5 046)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	765	3 125
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
	Проценты к получению	2320	178	1 229
	Проценты к уплате	2330	-	-
	Прочие доходы	2340	2 242	802
	Прочие расходы	2350	(404)	(1 467)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	2 784	3 689
	Текущий налог на прибыль	2410	133	(847)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	(172)	(114)
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(5)	(10)
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	(857)	4
	Прочее	2460	-	-
	Чистая прибыль (убыток)	2400	2 055	2 836

Форма 0710002 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Сентябрь 2018 г.	За Январь - Сентябрь 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	2 065	2 836
	СПРАВОЧНО			
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	29	28
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-



Руководитель

Котин Александр
Владимирович
(расшифровка подписи)

25 октября 2018 г.

17.3. Объекты аналогии

Конкуренты	в тыс. Р		Пересечения в торгах	Штат
	Выручка	Стоимость		
ВЭБ-Лизинг, АО Москва Довлатов А.С. Банковские и финансовые услуги, кредит	67 775 662	20 171 237		500 – 1 000
ВТБ Лизинг, АО Москва Ивантер Д. Банковские и финансовые услуги, кредит	64 095 106	56 250 146	2	1 000 – 5 000
Сбербанк Лизинг, АО Московская обл Царёв К.А. Банковские и финансовые услуги, кредит	54 444 571	28 843 812	1	1 000 – 5 000
Балтийский Лизинг, ООО (Балтийский Лизинг, ООО) Санкт-Петербург Корчагов Д.В. Банковские и финансовые услуги, кредит	32 999 000	7 798 490	7	500 – 1 000
ГТЛК, ПАО Салехард Храмагин С.Н. Банковские и финансовые услуги, кредит	22 858 186	68 673 231		500 – 1 000
ЛК "Сименс Финанс", ООО Владивосток Кукульский Т. Банковские и финансовые услуги, кредит	17 255 862	10 412 545		1 000 – 5 000
Элемент Лизинг, ООО Москва Писаренко А.В. Банковские и финансовые услуги, кредит	13 524 510	2 226 261	1	100 – 500
Скания Лизинг, ООО Москва Вахлqvист Х. Банковские и финансовые услуги, кредит	13 482 171	4 387 965		50 – 100
ВФС Восток, ООО Химки Масина Е.Г. Банковские и финансовые услуги, кредит	12 788 334	3 022 141		100 – 500
Юникредит Лизинг, ООО Москва Клюев А.В. Банковские и финансовые услуги, кредит	10 523 726	6 553 180		100 – 500
Стоун-Ххі, ООО Москва Кудрин В.Б. Банковские и финансовые услуги, кредит	9 528 499	5 674 748	6	100 – 500
ЛК "Европлан", АО Москва Михайлов А.С. Банковские и финансовые услуги, кредит	9 165 324	6 387 413		1 000 – 5 000
РБ Лизинг, ООО Москва Кудрявцев Г.А. Банковские и финансовые услуги, кредит	7 858 604	2 731 001		10 – 50
Каркаде, ООО Калининград Заглядин О.В. Банковские и финансовые услуги, кредит	6 577 322	4 256 485		1 000 – 5 000
Лизинговая Компания "КАМАЗ", АО Набережные Челны Гладков А.Д. Банковские и финансовые услуги, кредит	6 244 753	2 541 128		100 – 500

Построено: 17.10.18



Райффайзен-Лизинг, ООО ▾

Построено: 24.09.18

Конкуренты

	в тыс. Р		Пересечения в торгах	Штат
	Выручка	Стоимость		
Балтийский Лизинг, ООО (Балтийский Лизинг, ООО) Санкт-Петербург Корчагов Д.В. Банковские и финансовые услуги, кредит	26 667 000	7 798 490	1	1 000 – 5 000
ГТЛК, ПАО Салехард Храмагин С.Н. Банковские и финансовые услуги, кредит	22 858 186	68 673 231		500 – 1 000
ЛК "Сименс Финанс", ООО Владивосток Кукульский Т. Банковские и финансовые услуги, кредит	17 255 862	10 412 545		1 000 – 5 000
Стоун-Ххи, ООО (Стоун - Ххи, ООО) Москва Кудрин В.Б. Банковские и финансовые услуги, кредит	9 528 499	3 015 456		100 – 500
РБ Лизинг, ООО Москва Кудрявцев Г.А. Банковские и финансовые услуги, кредит	7 858 604	2 731 001		100 – 500
ВФС Восток, ООО Химки Масина Е.Г. Банковские и финансовые услуги, кредит	7 527 559	3 022 141		100 – 500
Бизнес Альянс, АО Москва Барбашин Г.П. Банковские и финансовые услуги, кредит	7 506 984	1 400 092		50 – 100
Райффайзен-Лизинг, ООО Москва Григорьева О.М. Банковские и финансовые услуги, кредит	6 588 953	4 970 634		100 – 500
Каркаде, ООО Калининград Заглядин О.В. Банковские и финансовые услуги, кредит	6 577 322	4 256 485		1 000 – 5 000
Лизинговая Компания "КАМАЗ", АО Набережные Челны Гладков А.Д. Банковские и финансовые услуги, кредит	6 244 753	2 541 128	2	100 – 500
Альфа-Лизинг, ООО Москва Новикова В.Н. Банковские и финансовые услуги, кредит	6 064 512	1 482 006		100 – 500
РЕСО-Лизинг, ООО Москва Мокин А.П. Банковские и финансовые услуги, кредит	5 821 504	7 966 998		500 – 1 000
ДЛЛ Лизинг, ООО Москва Алмазов Р.А. Банковские и финансовые услуги, кредит	5 781 456	2 721 321	1	100 – 500
Универсальная Лизинговая Компания, АО Люберцы Губкин В.В. Банковские и финансовые услуги, кредит	5 593 541	1 582 358		10 – 50
Солид-Лизинг, ООО Москва Канунников К.В. Банковские и финансовые услуги, кредит	315 602	117 641	1	10 – 50

https://online.sbis.ru/contragents.html?region_left=contrMain#region_left=contrMain