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

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

***Р.С. Луценко***

# ОТЧЕТ № РВМ-РТ/20-05-Ц

## от 30 июня 2020 года

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

***Исполнитель отчета***

***Попов И.А.***

**г. Королѐв МО, 2020 г.**

# СОДЕРЖАНИЕ


| | Стр. |
|---|---|
| Сопроводительное письмо | 3 |
| 1. Общие сведения | 4 |
| 1.1. Задание на оценку | 4 |
| 1.2. Применяемые стандарты оценки | 5 |
| 1.3. Принятые при проведении оценки объекта оценки допущения | 6 |
| 1.4. Сведения о заказчике оценки и об оценщике, подписавшем отчет об оценке | 7 |
| 1.5. Сведения о независимости юридического лица, с которым оценщик заключил трудовой договор, и оценщика в соответствие со ст. 16 Федерального закона N 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» | 8 |
| 1.6. Информация обо всех привлеченных к проведению оценки и подготовке отчета об оценке организациях и специалистах | 8 |
| 1.7. Основные факты и выводы | 8 |
| 1.8. Перечень документов, используемых при проведении оценки и устанавливающих количественные и качественные характеристики объекта оценки | 9 |
| 1.9. Анализ выполнения принципов использования информации при проведении оценки | 9 |
| 2. Описание основных этапов определения справедливой стоимости | 11 |
| 3. Описание объекта оценки | 13 |
| 3.1. Общее описание | 13 |
| 3.2. Описание имущественных прав, обременений, связанных с объектом оценки | 13 |
| 3.3. Общая информация об объекте оценки | 16 |
| 3.4. Информация, характеризующая деятельность организации | 18 |
| 3.5. Финансовая информация | 19 |
| 3.6. Описание текущего использования объекта оценки | 41 |
| 3.7. Описание других факторов и характеристик, относящихся к объекту оценки | 41 |
| 4. Анализ рынка объекта оценки | 42 |
| 4.1. Основные тенденции социально – экономического развития в период с 2006 г. по 2019 г. | 42 |
| 4.2. Основные тенденции социально – экономического развития по итогам 2019 г. | 43 |
| 4.3. Основные тенденции социально – экономического развития в марте 2020 г. | 56 |
| 4.4. Прогноз социально-экономического развития РФ | 57 |
| 4.5. Информация о состоянии и перспективах развития отрасли | 68 |
| 4.6. Анализ российского рынка слияния и поглощений (M&A) | 74 |
| 4.7. Анализ биржевых сделок (котировок) | 80 |
| 4.8. Анализ внебиржевых сделок | 80 |
| 4.9. Общие выводы | 80 |
| 5. Методология оценки | 82 |
| 5.1. Общие положения | 82 |
| 5.2. Общие понятия оценки | 82 |
| 5.3. Общее описание подходов и методов оценки | 83 |
| 5.4. Согласование результатов оценки | 87 |
| 5.5. Обоснование подходов и методов оценки | 88 |
| 6. Описание процесса оценки объекта оценки | 90 |
| 6.1. Расчет стоимости объекта оценки затратным подходом | 90 |
| 6.2. Расчет стоимости объекта оценки доходным подходом | 129 |
| 6.3. Расчет стоимости объекта оценки сравнительным (рыночным) подходом | 129 |
| 6.4. Согласование результатов оценки | 129 |
| 7. Выводы | 131 |
| 8. Перечень литературы | 131 |
| Приложение 1 | 132 |
| Приложение 2 | 135 |

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

«30» июня 2020 г.

***Уважаемый Алексей Владимирович!***

В соответствии с Дополнительным соглашением № 20-05 от 29 июня 2020 г. к Договору № РВМ-рт/19-01 от 18.12.2019 г. о долгосрочном сотрудничестве и на проведение оценки специалистами ООО «Центр оценки инвестиций» проведена оценка справедливой стоимости 1 (Одной) обыкновенной именной бездокументарной акции АО «ТД РЖД» (ОГРН 1027700066041), государственный регистрационный номер выпуска: 1-01-05515-А, в составе различных пакетов акций, а именно: от 25% + 1 акция до 50%, от 50% + 1 акция до 75% акций.

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

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

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

Оценка произведена по состоянию **на 31.03.2020 г.**

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

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

Согласно условиям Дополнительного соглашения № 20-05 от 29 июня 2020 г. к Договору № РВМ-рт/19-01 от 18.12.2019 г. о долгосрочном сотрудничестве и на проведение оценки, результаты оценки могут быть использованы для целей, предусмотренных ст. 37 Федерального закона «Об инвестиционных фондах» от 29.11.2001 г. № 156-ФЗ, Правилами доверительного управления Фондом и иными нормативными актами в сфере финансовых рынков. Для указанных целей результаты оценки могут быть использованы в течение шести месяцев с даты оценки.

В результате проведенных исследований и расчетов установлено следующее.

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

**2 830 056**
***(Два миллиона восемьсот тридцать тысяч пятьдесят шесть)***
**рублей**

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

**3 002 048**
***(Три миллиона две тысячи сорок восемь)***
**рублей**

***Генеральный директор***
***ООО «Центр оценки инвестиций»***
***Р.С. Луценко***

# I. ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ

## 1.1. Задание на оценку

Представленное ниже задание на оценку идентично заданию на оценку, которое является Приложением №1 к Дополнительному соглашению № 20-05 от 29 июня 2020 г. к Договору № РВМ-рт/19-01 от 18.12.2019 г. о долгосрочном сотрудничестве и на проведение оценки.

**1. Объект оценки (точное описание).**

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

**Данные об объекте оценки**

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

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

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

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

**4. Цель оценки.** Определение стоимости объекта оценки.

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

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

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

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

**8. Дата оценки.** Оценка по состоянию на **31.03.2020 г.**

**9.** Дата начала проведения оценки: 29.06.2020 г.;

Дата окончания проведения оценки: 30.06.2020 г.

**10. Допущения, на которых должна основываться оценка.**

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

## 1.2. Применяемые стандарты оценки

Перечень Федеральных стандартов оценки, регламентирующих оценочную деятельность в РФ.

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

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

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

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

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

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

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

6. Федеральный стандарт оценки «Оценка недвижимости (ФСО № 7)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) № 611

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

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

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

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

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

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

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

Применяемые стандарты.

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

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

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

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

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

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

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

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

## 1.3. Принятые при проведении оценки объекта оценки допущения

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

на оценку. Прочие допущения, на которых основаны расчеты стоимости объекта оценки, указаны в соответствующих разделах отчета.

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

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

| Сведения об оценщике | |
|---|---|
| Общие сведения об оценщике | **Попов Игорь Александрович** - действительный член саморегулируемой организации оценщиков Некоммерческого партнерства «САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ АССОЦИАЦИИ РОССИЙСКИХ МАГИСТРОВ ОЦЕНКИ» (НП «АРМО»)<br>Свидетельство о членстве в саморегулируемой организации оценщиков № 3237-18 от 06.09.2018 г.<br>Регистрационный № 2095 от 06.09.2018 г.<br>Параметры документа о профессиональном образовании: Диплом о профессиональной переподготовке Государственной академии промышленного менеджмента имени Н.П. Пастухова ПП-I № 608624, выдан 03.07.2010 г.<br>Квалификационный аттестат в области оценочной деятельности по направлению «Оценка бизнеса» № 008018-3 от 29.03.2018 г. Квалификационный аттестат действует до 29.03.2021 г.<br>Квалификационный аттестат в области оценочной деятельности по направлению «Оценка недвижимости» № 003160-1 от 07.02.2018 г. Квалификационный аттестат действует до 07.02.2021 г.<br>Стаж работы оценщиком с 2010 года.<br>Заключен трудовой договор с ООО «Центр оценки инвестиций». |
| Юридическое лицо, с которым оценщик заключил трудовой договор | Общество с ограниченной ответственностью «Центр оценки инвестиций», ОГРН 1045003366550 от 19.08.2004 г.<br>Адрес: Московская область, г. Королѐв, микрорайон Юбилейный, ул. Ленинская, д. 12, пом. 019. |
| Место нахождения оценщика | Место нахождения оценщика соответствует адресу нахождения организации, с которой оценщик заключил трудовой договор. |
| Почтовый адрес оценщика | 141090, Московская область, г. Королѐв, микрорайон Юбилейный, ул. Маяковского, д. 7/9, кв. 1а. |
| Номер контактного телефона | +7 (495) 229 – 49 - 71 |
| Адрес электронной почты | igor.popov@ramb-price.ru |
| Сведения о страховании ответственности юридического лица | Полис страхования ответственности № 190005-035-000186, выдан ПАО «САК «ЭНЕРГОГАРАНТ» 06.12.2019 г. Срок действия договора (срок страхования) с 01.01.2020 г. по 31.12.2020 г. Страховая сумма 500 000 000 (пятьсот миллионов) рублей. |
| Саморегулируемая организация оценщиков | **Попов Игорь Александрович**<br>Некоммерческое партнерство «САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ АССОЦИАЦИИ РОССИЙСКИХ МАГИСТРОВ ОЦЕНКИ», включена в единый государственный реестр саморегулируемых организаций оценщиков за № 0002 от 04 июля 2007 г. |
| Место нахождения СРО | г. Москва |
| Адрес СРО | 107023, г. Москва, ул. Суворовская, д. 19, стр. 1, БЦ Галатекс, 4 этаж. |
| Сведения о страховании ответственности оценщика | **Попов Игорь Александрович**<br>Полис страхования ответственности № 190005-035-000184, выдан ПАО «САК «ЭНЕРГОГАРАНТ» 06.12.2019 г. Срок действия договора (срок страхования) с 01.01.2020 г. по 31.12.2020 г. Страховая сумма 500 000 000 (пятьсот миллионов) рублей. |

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

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

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

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

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

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

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

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

## 1.7. Основные факты и выводы

| Общие сведения | |
|---|---|
| Основание для проведения оценщиком оценки объекта оценки | Дополнительное соглашение № 20-05 от 29 июня 2020 г. к Договору № РВМ-рт/19-01 от 18.12.2019 г. о долгосрочном сотрудничестве и на проведение оценки |
| Дата составления отчета | 30 июня 2020 г. |
| Номер отчета | РВМ-РТ/20-05-Ц |

**Общая информация, идентифицирующая объект оценки**

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

**Данные об объекте оценки**

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

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

| Результаты оценки | | |
|---|---|---|
| Наименование подхода/объекта оценки | 1 (Одна) обыкновенная именная акция АО «ТД РЖД» в составе пакета акций от 25% + 1 акция до 50% | 1 (Одна) обыкновенная именная акция АО «ТД РЖД» в составе пакета акций от 50% + 1 акция до 75% |
| Затратный подход | 2 830 056 руб. | 3 002 048 руб. |
| Доходный подход | не использовался | не использовался |
| Сравнительный (рыночный) подход | не использовался | не использовался |
| **Итоговая величина справедливой стоимости** | **2 830 056 руб.** | **3 002 048 руб.** |

**Ограничения и пределы применения полученной итоговой стоимости**

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

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

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

**Таблица 1.**

**Перечень исходных данных, полученных от Заказчика**

| Наименование документа | Вид документа |
|---|---|
| Бухгалтерские балансы Общества за период с 31.12.2011 г. по 31.03.2020 г. | копия |
| Отчеты о прибылях и убытках Общества за период с 2011 г. по 1 кв. 2020 г. | копия |
| Информация о выплате дивидендов (нераспределенной прибыли) в ретроспективном периоде | копия |
| Информация о структуре акционерного капитала на 31.03.2020 г. | копия |
| Расшифровки структуры доходов и расходов за 2018-2019 гг. | копия |
| Расшифровки статей бухгалтерского баланса на 31.03.2020 г. | копия |
| Бухгалтерская отчетность СП РасонКонТранс (КНДР) на 31.03.2020 г. (на корейском и на русском языке) | копия |
| Бухгалтерская отчетность СП РасонКонТранс (КНДР) на 31.12.2019 г. и 31.03.2020 г. | копия |

*Источник: 1. Данные Заказчика.*

## 1.9. Анализ выполнения принципов использования информации при проведении оценки

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

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

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

Оценщик осуществляет сбор и анализ информации, необходимой для проведения оценки объекта оценки, существенной для определения стоимости объекта оценки теми подходами и методами,

которые на основании суждения Оценщика должны быть применены при проведении оценки, в том числе:

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

При составлении отчета об оценке оценщик должен придерживаться следующих принципов:

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

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

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

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

## II. ОПИСАНИЕ ОСНОВНЫХ ЭТАПОВ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ

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

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

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

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

2. Определение исходных условий оценки.

3. Определение исходных данных для методов оценки.

4. Применение методов оценки.

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

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

*2. Определение исходных условий оценки*.

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

*3. Определение исходных данных для методов оценки*.

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

Иерархия исходных данных:

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

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

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

Исходные данные 2 Уровня включают следующее:

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

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

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

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

- подразумеваемая волатильность;

- кредитные спреды.

(d) подтверждаемые рынком исходные данные.

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

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

Выполнение указанного пункта осуществляется в подразделе «Анализ рынка».

*4. Применение методов оценки.*

При оценке справедливой стоимости необходимо использовать такие методы оценки, которые

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

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

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

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

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

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

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

Выполнение указанного пункта осуществляется в подразделе «Методология оценки».

# III. ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

## 3.1. Общие положения

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

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

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

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

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

**Общее описание объекта оценки.**

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

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

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

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

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

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

Указанные обстоятельства ограничивают возможность указания реквизитов собственников объекта оценки.

Балансовая стоимость объекта оценки указана в подразделе 1 настоящего отчета.

**Обременения, связанные с объектом оценки.**

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

юридические и фактические действия в интересах выгодоприобретателя.

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

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

**Имущественные права, учитываемые при проведении оценки.**

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

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

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

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

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

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

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

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

## 3.3. Общая информация об объекте оценки

Информация о структуре уставного (складочного) капитала

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

**Таблица 2.**

**Сведения о структуре уставного капитала Общества**

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

*Источник. 1. Данные Заказчика.*

Информация о структуре распределения уставного (складочного) капитала

Сведения о структуре распределения уставного (складочного) капитала Общества на 31.12.2019 г. представлены в табл. 3.

**Таблица 3.**

**Сведения о структуре распределения уставного (складочного) капитала Общества**

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

*Источник. 1. Данные Заказчика.*

Предполагается, что структура распределения уставного (складочного) капитала Общества на 31.03.2020 г. осталась неизменна по сравнению с данными на 31.12.2019 г.

Информация о правах, предусмотренных учредительными документами Общества

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

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

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

органа Общества (Правление, Дирекция), а равно к Управляющей организации или Управляющему о возмещении убытков в случае, предусмотренном п. 2 ст. 71 Закона об АО (п. 5 ст. 71 Закона об АО);

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

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

**Таблица 4.**

**Права собственника оцениваемого объекта**

| Характеристика | Комментарий |
|---|---|
| Объект оценки | 1 (Одна) обыкновенная именная бездокументарная акция АО «ТД РЖД» (ОГРН 1027700066041), государственный регистрационный номер выпуска: 1-01-05515-А, в в составе различных пакетов акций, а именно: от 25% + 1 акция до 50%, от 50% + 1 акция до 75% акций. |
| Степень влияния на деятельности общества | Пакет акций, составляющий до 50% от общего количества акций Общества, и позволяет:<br>1) блокировать вопросы, для решения которых требуется квалифицированное большинство (3/4):- внесение изменений и дополнения в Устав Общества или утверждение Устава Общества в новой редакции;- реорганизация Общества;- ликвидация Общества, назначение Ликвидационной комиссии и утверждение промежуточного и окончательного ликвидационного балансов;- определение количества, номинальной стоимости, категории (типа) объявленных акций и прав, предоставляемых этими акциями;- приобретение Обществом размещённых акций в случаях, установленных Законом об АО (п. 4 ст. 49 Закона об АО);<br>2) приобрести право доступа к документам бухгалтерского учета и протоколам заседаний коллегиального исполнительного органа.<br>3) предоставляют возможность иметь кворум при повторном собрании Акционеров, созванного взамен несостоявшегося.<br>Отсутствие операционного или абсолютного контроля над деятельностью Общества.<br>Пакет акций, составляющий до 75% от общего количества акций Общества, и позволяет:<br>1) определять наличие кворума Общего собрания Акционеров;<br>2) обеспечивать почти полное управление Обществом, за исключением вопросов требующих квалифицированного большинства. Однако при определённых условиях могут решаться и эти вопросы. Если на Общее собрание явилось 70 % Акционеров, то владелец 52,5 % акций имеет квалифицированное большинство, так как квалифицированное большинство определяется от Акционеров - владельцев обыкновенных голосующих акций, принимающих участие в Общем собрании (п. 4 ст. 49 Закона об АО)<br>3) использовать все права для более мелких пакетов акций.<br>Отсутствие абсолютного контроля над деятельностью Общества. |

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

Информация о распределении прибыли Общества

Общество в ретроспективном периоде осуществляло выплату дивидендов:

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

Сведения о наличии и условиях корпоративного договора

Согласно данных Заказчика Общество не имеет корпоративного договора.

## 3.4. Информация, характеризующая деятельность организации

Информация о создании бизнеса.

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

Информация о развитии бизнеса.

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

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

АО «ТД РЖД» не является холдинговой компанией.

Профильная деятельность Общества может быть охарактеризована как посредническая, заключающаяся в приобретении железнодорожной техники у предприятий изготовителей с

последующей реализацией (прямая продажа или сдача в лизинг) основному целевому потребителю – ОАО «РЖД».

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

В перспективе для Общества определены следующие основные направления деятельности:

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

Условия функционирования бизнеса.

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

Информация о продукции, работах, услугах Общества

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

Для Общества определены следующие основные направления деятельности:

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

## 3.5. Финансовая информация

### 3.5.1. Анализ финансовых результатов Общества

Анализ финансовых результатов Общества производится со следующими целями:

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

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

- данные бухгалтерского учета (Форма № 2 «Отчет о прибылях и убытках») за период с 2011 г. по 1 кв. 2020 г.;
- расшифровка доходов и расходов Общества за период с 31.12.2011 г. по 31.12.2019 г.

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

**Таблица 5.**

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

| Наименование показателей | 2011 год | 2012 год | 2013 год | 2014 год | 2015 год | 2016 год | 2017 год | 2018 год | 2019 год | 1 кв. 2020 года |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Выручка от реализации** | **92 034 043** | **108 300 769** | **13 996 883** | **14 236 953** | **16 412 415** | **13 911 536** | **4 145 080** | **4 631 959** | **5 397 607** | ***766 288*** |
| Себестоимость | -89 031 410 | -104 561 679 | -11 553 269 | -12 570 906 | -15 561 055 | -13 021 252 | -3 394 144 | -3 637 858 | -4 253 288 | -600 166 |
| ***Валовая прибыль*** | ***3 002 633*** | ***3 739 090*** | ***2 443 614*** | ***1 666 047*** | ***851 360*** | ***890 284*** | ***750 936*** | ***994 101*** | ***1 144 319*** | ***166 122*** |
| Коммерческие расходы | -478 044 | -674 783 | -641 526 | -293 452 | -275 197 | -163 581 | -85 753 | -74 686 | -65 452 | -11 738 |
| Управленческие расходы | -813 493 | -1 046 380 | -825 704 | -787 457 | -775 476 | -541 968 | -442 710 | -385 268 | -351 408 | -80 624 |

| Наименование показателей | 2011 год | 2012 год | 2013 год | 2014 год | 2015 год | 2016 год | 2017 год | 2018 год | 2019 год | 1 кв. 2020 года |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| ***Прибыль (убыток) от продаж*** | ***1 711 096*** | ***2 017 927*** | ***976 384*** | ***585 138*** | ***-199 313*** | ***184 734*** | ***222 472*** | ***534 147*** | ***727 459*** | ***73 760*** |
| Проценты к получению | 33 135 | 46 198 | 116 784 | 134 349 | 253 336 | 223 400 | 165 603 | 144 344 | 199 820 | 25 600 |
| Проценты к уплате | -141 837 | -224 535 | -281 732 | -268 119 | -340 475 | -295 007 | -123 778 | -22 881 | -6 565 | 0 |
| Доходы от участия в других организациях | 108 243 | 250 006 | 250 000 | 180 605 | 124 340 | 15 000 | 0 | 329 | 0 | 141 |
| Прочие доходы | 142 150 | 1 440 953 | 1 030 346 | 805 636 | 1 215 677 | 2 340 681 | 316 032 | 52 563 | 258 101 | 63 267 |
| Прочие расходы | -1 488 759 | -1 991 499 | -1 531 276 | -940 041 | -789 880 | -2 674 511 | -422 711 | -401 235 | -739 679 | -98 068 |
| ***Прибыль (убыток) до налогообложения*** | ***364 028*** | ***1 539 050*** | ***560 506*** | ***497 568*** | ***263 685*** | ***-205 703*** | ***157 618*** | ***307 268*** | ***439 135*** | ***64 700*** |
| Текущий налог на прибыль | -314 619 | -415 297 | -185 044 | -146 013 | -102 | -275 694 | -56 189 | -117 404 | -189 737 | -28 794 |
| Отложенные налоговые обязательства | -356 | -287 | 284 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -448 | 0 |
| Отложенные налоговые активы | -1 390 | 1 790 | -480 | 1 372 | 1 113 | 1 228 | 1 124 | 912 | 178 | 15 705 |
| Прочее | -33 | -55 408 | 18 542 | -8 342 | 0 | -913 | -8 603 | -7 404 | 0 | -1 177 |
| ***Чистая прибыль*** | ***47 630*** | ***1 069 848*** | ***393 808*** | ***344 585*** | ***264 696*** | ***-481 082*** | ***93 951*** | ***183 372*** | ***249 128*** | ***50 434*** |

*Источник. 1. Данные, предоставленные Заказчиком.*

**Таблица 6.**

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

| Наименование показателей | Значение показателя | | |
|---|---|---|---|
| | 31.12.2011 | 31.12.2012 | 31.12.2013 |
| ***Валовая выручка, тыс. руб., в т.ч.*** | ***92 034 043*** | ***108 300 769*** | ***13 996 883*** |
| от продажи продукции (работ, услуг), тыс. руб., в т.ч. | 92 034 043 | 108 300 769 | 13 996 883 |
| - оптово-сбытовая деятельность | 80 712 625 | 95 192 150 | 4 400 720 |
| - финансовый лизинг | | | |
| - экспорт | 104 933 | 106 230 | |
| - металлолом | 11 095 812 | 9 347 947 | 7 529 528 |
| - оптовая торговля КГМК и запчастями | | 2 978 442 | |
| - комиссионное вознаграждение | 112 533 | 566 896 | 1 463 371 |
| прочая реализация, тыс. руб., | 8 140 | 109 104 | 603 264 |
| ***Себестоимость, тыс. руб., в т.ч.*** | ***89 031 410*** | ***104 561 679*** | ***11 553 269*** |
| сырье и материалы, тыс. руб. | | | |
| приобретенные комплектующие и полуфаб., тыс. руб. | | | |
| топливо, тыс. руб. | | | |
| электроэнергия, тыс. руб. | | | |
| затраты на оплату труда, тыс. руб. | | | |
| ЕСН, тыс. руб. | | | |
| амортизация основных средств, тыс. руб., в т.ч. | | | |
| зданий и сооружений | | | |
| оборудования | | | |
| прочих основных средств | | | |
| прочие расходы, тыс. руб. | | | |
| покупная стоимость товаров и услуг | 89 031 410 | 104 561 679 | 11 553 269 |
| - оптово-сбытовая деятельность | 79 143 867 | 92 783 831 | 3 590 066 |
| - финансовый лизинг | | | |
| - экспорт | 93 977 | 86 953 | |
| - металлолом | 9 785 852 | 9 123 734 | 7 422 024 |
| - оптовая торговля КГМК и запчастями | | 2 478 579 | |
| - комиссионное вознаграждение | | | |
| прочие | 7 714 | 88 582 | 541 179 |
| ***Коммерческие расходы, тыс. руб., в т.ч.*** | ***478 044*** | ***674 783*** | ***641 526*** |
| Аренда, содержание помещений, оборудования | | | 55 758 |
| Зарплата, ЕСН | | | 390 589 |
| Резерв отпусков и страховых взносов | | | 62 492 |
| НПФ "Благосостояние" | | | 15 241 |
| Реклама | 141 991 | 94 159 | 99 088 |
| Платежи за пользование правами интеллектуальной деятельности | 13 077 | 37 607 | 1 273 |
| Расходы на продажу товаров на экспорт | 261 589 | 18 391 | 959 |

| Наименование показателей | Значение показателя | | |
|---|---|---|---|
| | 31.12.2011 | 31.12.2012 | 31.12.2013 |
| Информационные услуги | 1 118 | 5 328 | |
| Услуги по хранению готовой продукции (18%) | 45 637 | 163 651 | |
| Услуги по погрузке разгрузке товаров, не облагаемых НДС | | 98 259 | |
| Командировки | 7 862 | 13 320 | 4 076 |
| Участие в конкурсах и тендерах | 167 | 222 | 585 |
| Транспортно-экспедиционные услуги | | 223 352 | 5 263 |
| Штрафы, пени, иные санкции | | | 23 |
| Разборка демонтаж ТМЦ | | | |
| Расходы на приобретение работ и услуг у сторонних организаций | | | 2 216 |
| Фирменный стиль | | | |
| Маркетинговые исследования | | | |
| Добровольное страхование сотрудников | | | 1 346 |
| Топливо и ГСМ | | | 113 |
| Эксплуатационные расходы по содержанию зданий | | | |
| Прочие расходы | 1 541 | 17 297 | 2 218 |
| Представительские | 5 062 | 3 197 | 286 |
| ***Управленческие расходы, тыс. руб., в т.ч.*** | ***813 493*** | ***1 046 380*** | ***825 704*** |
| Амортизация ОС и НМА | 26 049 | 50 235 | 61 010 |
| Зарплата, ЕСН | 451 734 | 640 396 | 404 389 |
| Канцтовары, хозтовары, инвентарь, активы до 40 тыс.руб. | 3 660 | 11 632 | 8 394 |
| Связь | 7 106 | 13 023 | 17 850 |
| Командировки | | | 3 508 |
| Аренда оборудования, помещений и содержание помещений | 115 326 | 98 656 | 79 855 |
| ГСМ и автотранспорт | 2 316 | 3 198 | 3 884 |
| Расходы на ремонт ОС | | | 3 520 |
| Техническое программное обеспечение | | | 8 331 |
| Резерв отпусков и страховых взносов | | | 58 050 |
| Приобретение прав и лицензий | | | 65 239 |
| НПФ "Благосостояние" | | | 76 358 |
| Налоги | | | 3 124 |
| Страхование ДМС, КАСКО, ОСАГО | | | 2 866 |
| НДС в себестоимость | | | |
| Представительские расходы | | | 1 133 |
| Информационно-консультационные расходы | 48 760 | 14 790 | 17 078 |
| Подбор кадров, прочие расходы | 158 542 | 214 450 | 11 115 |
| ***Доходы от участия в других организациях, тыс. руб., в т.ч.*** | ***108 243*** | ***250 006*** | ***250 000*** |
| ООО ПКФ Интерсити | | 6 | |
| АО Магистраль, АО ДМЗ | | | |
| ООО Русзернотранс | | | |
| ООО Востокжелдортранс | 108 243 | | |
| ООО Сапфир | | | |
| ООО ТрансЛом | | 250 000 | 250 000 |
| ОАО ТВЗ | | | |
| ***Прочие операционные доходы, тыс. руб., в т.ч.*** | ***84 295*** | ***46 208*** | ***116 784*** |
| %%% по депозиту, векселям, банковским счетам | 33 135 | 46 198 | 116 784 |
| Сдача оборудования в аренду | | | |
| Покупка валюты | | | |
| Реализация доли | 51 160 | 10 | |
| Выручка от продажи ОС | | | |
| ***Прочие операционные расходы, тыс. руб., в т.ч.*** | ***204 996*** | ***226 332*** | ***282 242*** |
| %% к уплате | 141 837 | 224 535 | 281 732 |

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

*Источник. 1. Данные, предоставленные Заказчиком.*

**Таблица 7.**

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

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

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

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

*Источник. 1. Данные, предоставленные Заказчиком.*

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

**Таблица 8.**

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

| Наименование показателей | 2011 год | 2012 год | 2013 год | 2014 год | 2015 год | 2016 год | 2017 год | 2018 год | 2019 год | 1 кв. 2020 года |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| ***Выручка (Sales)*** | ***92 034 043*** | ***108 300 769*** | ***13 996 883*** | ***14 236 953*** | ***16 412 415*** | ***13 911 536*** | ***4 145 080*** | ***4 631 959*** | ***5 397 607*** | ***766 288*** |
| Себестоимость реализации (без амортизации) | -89 031 410 | -104 561 679 | -11 553 269 | -12 570 906 | -15 561 055 | -13 021 252 | -3 394 144 | -3 619 657 | -4 249 118 | -600 166 |
| ***Валовая прибыль (Gross margin)*** | ***3 002 633*** | ***3 739 090*** | ***2 443 614*** | ***1 666 047*** | ***851 360*** | ***890 284*** | ***750 936*** | ***1 012 302*** | ***1 148 489*** | ***166 122*** |
| Коммерческие и общефирменные (управленческие) расходы | -1 265 488 | -1 670 928 | -1 406 220 | -1 024 648 | -1 004 490 | -663 730 | -492 087 | -459 954 | -416 860 | -92 362 |
| Прочие доходы/расходы (нетто) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| ***Прибыль от реализации (Sales Margin)*** | ***1 737 145*** | ***2 068 162*** | ***1 037 394*** | ***641 399*** | ***-153 130*** | ***226 554*** | ***258 849*** | ***552 348*** | ***731 629*** | ***73 760*** |
| Прочие внереализ. доходы расходы (нетто) (без амортизации) | -1 346 010 | -550 235 | -500 814 | -134 405 | 425 797 | -333 830 | -106 679 | -348 672 | -481 578 | -34 801 |
| ***Прибыль до налогов, проц. и амортизация (EBITDA)*** | ***391 135*** | ***1 517 927*** | ***536 580*** | ***506 994*** | ***272 667*** | ***-107 276*** | ***152 170*** | ***203 676*** | ***250 051*** | ***38 959*** |
| Амортизация | -26 648 | -50 546 | -61 126 | -56 261 | -46 183 | -41 819 | -36 376 | -18 201 | -4 170 | н/д |
| ***Операционная маржа (EBIT)*** | ***364 487*** | ***1 467 381*** | ***475 454*** | ***450 733*** | ***226 484*** | ***-149 095*** | ***115 794*** | ***185 475*** | ***245 881*** | ***38 959*** |
| Проценты к уплате | -141 837 | -224 535 | -281 732 | -268 119 | -340 475 | -295 007 | -123 778 | -22 881 | -6 565 | 0 |
| Проценты к получению | 33 135 | 46 198 | 116 784 | 134 349 | 253 336 | 223 400 | 165 603 | 144 344 | 199 820 | 25 600 |
| Доходы от участия в других организациях | 108 243 | 250 006 | 250 000 | 180 605 | 124 340 | 15 000 | 0 | 329 | 0 | 141 |
| ***Прибыль до налогообложения (EBT)*** | ***364 028*** | ***1 539 050*** | ***560 506*** | ***497 568*** | ***263 685*** | ***-205 703*** | ***157 619*** | ***307 267*** | ***439 136*** | ***64 700*** |
| Налог на прибыль и аналогичные платежи | -316 398 | -469 202 | -166 698 | -152 983 | 1 011 | -275 379 | -63 668 | -123 896 | -190 007 | -14 266 |
| ***Чистая прибыль*** | ***47 630*** | ***1 069 848*** | ***393 808*** | ***344 585*** | ***264 696*** | ***-481 082*** | ***93 951*** | ***183 372*** | ***249 128*** | ***50 434*** |

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

**Таблица 9.**

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

| Наименование показателей | 2011 год | 2012 год | 2013 год | 2014 год | 2015 год | 2016 год | 2017 год | 2018 год | 2019 год | 1 кв. 2020 года |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| ***Выручка (Sales)*** | ***100,0%*** | ***100,0%*** | ***100,0%*** | ***100,0%*** | ***100,0%*** | ***100,0%*** | ***100,0%*** | ***100,0%*** | ***100,0%*** | ***100,0%*** |
| Себестоимость реализации (без амортизации) | -96,7% | -96,5% | -82,5% | -88,3% | -94,8% | -93,6% | -81,9% | -78,1% | -78,7% | -78,3% |
| ***Валовая прибыль (Gross margin)*** | ***3,3%*** | ***3,5%*** | ***17,5%*** | ***11,7%*** | ***5,2%*** | ***6,4%*** | ***18,1%*** | ***21,9%*** | ***21,3%*** | ***21,7%*** |
| Коммерческие и общефирменные (управленческие) расходы | -1,4% | -1,5% | -10,0% | -7,2% | -6,1% | -4,8% | -11,9% | -9,9% | -7,7% | -12,1% |
| Прочие доходы/расходы (нетто) | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a |
| ***Прибыль от реализации (Sales Margin)*** | ***1,9%*** | ***1,9%*** | ***7,4%*** | ***4,5%*** | ***-0,9%*** | ***1,6%*** | ***6,2%*** | ***11,9%*** | ***13,6%*** | ***9,6%*** |
| Прочие внереализ. доходы расходы (нетто) (без амортизации) | -1,5% | -0,5% | -3,6% | -0,9% | 2,6% | -2,4% | -2,6% | -7,5% | -8,9% | -4,5% |
| ***Прибыль до налогов, проц. и*** | ***0,4%*** | ***1,4%*** | ***3,8%*** | ***3,6%*** | ***1,7%*** | ***-0,8%*** | ***3,7%*** | ***4,4%*** | ***4,6%*** | ***5,1%*** |

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

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

**Таблица 10.**

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

| Наименование показателей | 2011 год | 2012 год | 2013 год | 2014 год | 2015 год | 2016 год | 2017 год | 2018 год | 2019 год | 1 кв. 2020 года |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| ***Выручка (Sales)*** | ***43,7%*** | ***17,7%*** | ***-87,1%*** | ***1,7%*** | ***15,3%*** | ***-15,2%*** | ***-70,2%*** | ***11,7%*** | ***16,5%*** | ***-14,5%*** |
| Себестоимость реализации (без амортизации) | 42,8% | 17,4% | -89,0% | 8,8% | 23,8% | -16,3% | -73,9% | 7,8% | 17,4% | *-15,8%* |
| ***Валовая прибыль (Gross margin)*** | ***77,0%*** | ***24,5%*** | ***-34,6%*** | ***-31,8%*** | ***-48,9%*** | ***4,6%*** | ***-15,7%*** | ***28,6%*** | ***13,5%*** | ***-9,5%*** |
| Коммерческие и общефирменные (управленческие) расходы | 132,1% | 32,0% | -15,8% | -27,1% | -2,0% | -33,9% | -25,9% | -13,0% | -9,4% | *-9,4%* |
| Прочие доходы/расходы (нетто) | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | *n/a* |
| ***Прибыль от реализации (Sales Margin)*** | ***50,8%*** | ***19,1%*** | ***-49,8%*** | ***-38,2%*** | ***-123,9%*** | ***-247,9%*** | ***14,3%*** | ***113,4%*** | ***32,5%*** | ***-9,7%*** |
| Прочие внереализ. доходы расходы (нетто) (без амортизации) | 1391,5% | -59,1% | -9,0% | -73,2% | -416,8% | -178,4% | -68,0% | 226,8% | 38,1% | *-162,2%* |
| ***Прибыль до налогов, проц. и амортизация (EBITDA)*** | ***-63,2%*** | ***288,1%*** | ***-64,7%*** | ***-5,5%*** | ***-46,2%*** | ***-139,3%*** | ***241,8%*** | ***33,8%*** | ***22,8%*** | ***-71,7%*** |
| Амортизация | 263,0% | 89,7% | 20,9% | -8,0% | -17,9% | -9,4% | -13,0% | -50,0% | -77,1% | *-100,0%* |
| ***Операционная маржа (EBIT)*** | ***-65,4%*** | ***302,6%*** | ***-67,6%*** | ***-5,2%*** | ***-49,8%*** | ***-165,8%*** | ***177,7%*** | ***60,2%*** | ***32,6%*** | ***-67,4%*** |
| Проценты к уплате | 161,5% | 58,3% | 25,5% | -4,8% | 27,0% | -13,4% | -58,0% | -81,5% | -71,3% | *-100,0%* |
| Проценты к получению | -64,2% | 39,4% | 152,8% | 15,0% | 88,6% | -11,8% | -25,9% | -12,8% | 38,4% | *-53,3%* |
| Доходы от участия в других организациях | 10824200% | 131,0% | 0,0% | -27,8% | -31,2% | -87,9% | -100,0% | n/a | -100,0% | *n/a* |
| ***Прибыль до налогообложения (EBT)*** | ***-66,7%*** | ***322,8%*** | ***-63,6%*** | ***-11,2%*** | ***-47,0%*** | ***-178,0%*** | ***176,6%*** | ***94,9%*** | ***43,1%*** | ***-62,6%*** |
| Налог на прибыль и аналогичные платежи | 37,2% | 48,3% | -64,5% | -8,2% | -100,7% | -27338,3% | -76,9% | 94,6% | 53,4% | *-54,1%* |
| ***Чистая прибыль*** | ***-94,5%*** | ***2146,2%*** | ***-63,2%*** | ***-12,5%*** | ***-23,2%*** | ***-281,7%*** | ***119,5%*** | ***95,2%*** | ***36,1%*** | ***-64,5%*** |

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

В общем случае можно выделить следующие варианты изменения финансовых результатов Общества: рост; снижение; разнонаправленная динамика (с наличием или отсутствием чѐткой периодизации роста/снижения показателя).

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

В ретроспективном периоде динамика рассматриваемого показателя не имела четкой динамики. В период с 2011 г. по 2012 г. наблюдается существенный рост валовой выручки, вызванный ростом торговых операций. По итогам 2013 г. отмечается резкое снижение валовой выручки по причине изменения приоритетов (направлений) деятельности Общества. В дальнейшем отмечается постепенный рост валовой выручки, сменившийся падением в 2016 г. – 2017 г. относительно аналогичных показателей предшествующих периодов. По итогам 2018 г. и 2019 г. отмечается рост валовой выручки по сравнению с аналогичными периодами. По итогам 1 кв. 2020 г. отмечается снижение валовой выручки.

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

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

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

Анализ представленных выше данных (см. табл. 9) показывает, что прибыль до налогообложения (EBT) Общества по итогам период с 2013 г. по 2016 г. имеет отрицательную динамику (отмечается снижение прибыли до налогообложения (EBT)). В целом, в ретроспективном периоде прибыль до налогообложения (EBT) положительная (см. табл. 7) и свидетельствует о прибыльности деятельности Общества, за исключением 2016 г. По итогам 2017 г. – 2019 г. прибыль до налогообложения (EBT) имела тенденцию к увеличению относительно аналогичного периода предшествующего периода.

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

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

## 3.5.2. Анализ структуры активов и обязательств Общества

Анализ структуры активов и обязательств Общества производится со следующими целями:

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

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

- данные бухгалтерского учета (Форма № 1 «Бухгалтерский баланс») за период с 31.12.2011 г. по 31.03.2020 г.

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

**Таблица 11.**

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

| Наименование показателей | 31.12. 2011 | 31.12. 2012 | 31.12. 2013 | 31.12. 2014 | 31.12. 2015 | 31.12. 2016 | 31.12. 2017 | 31.12. 2018 | 31.12. 2019 | 31.03. 2020 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Нематериальные активы | 7 304 | 100 851 | 109 134 | 81 659 | 56 587 | 32 535 | 8 482 | 983 | 231 | 194 |
| Результаты исследований и разработок | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Нематериальные поисковые активы | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Материальные поисковые активы | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Основные средства | 152 156 | 152 718 | 116 964 | 83 149 | 62 028 | 39 663 | 27 315 | 3 447 | 26 040 | 23 691 |
| Доходные вложения в мат. ценности | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Долгосрочные фин. вложения | 1 142 600 | 1 179 314 | 1 248 787 | 1 659 399 | 1 344 051 | 1 009 806 | 994 689 | 829 630 | 326 482 | 279 609 |
| Отложенные налоговые активы | 3 690 | 5 480 | 5 275 | 4 855 | 5 968 | 6 283 | 7 407 | 915 | 1 093 | 15 705 |
| Прочие внеоборотные активы | 62 962 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| ***Итого внеоборотные активы*** | ***1 368 712*** | ***1 438 363*** | ***1 480 160*** | ***1 829 062*** | ***1 468 634*** | ***1 088 287*** | ***1 037 893*** | ***834 975*** | ***353 846*** | ***319 199*** |
| Запасы | 1 346 033 | 122 093 | 59 071 | 55 775 | 34 694 | 29 663 | 10 307 | 12 238 | 59 122 | 8 760 |
| НДС по приобретенным ценностям | 3 661 | 2 048 | 51 687 | 22 440 | 5 867 | 16 924 | 20 282 | 7 474 | 45 897 | 32 992 |
| Дебиторская задолженность | 16 122 757 | 28 256 357 | 27 544 841 | 28 969 127 | 20 410 137 | 23 209 946 | 18 159 383 | 25 393 468 | 23 484 185 | 22 157 555 |
| Краткосрочные фин. вложения | 500 010 | 442 853 | 459 856 | 0 | 1 303 330 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Денежные средства | 487 879 | 1 044 359 | 961 287 | 918 662 | 2 465 573 | 1 246 510 | 1 989 462 | 1 949 907 | 1 425 366 | 1 700 005 |
| Прочие оборотные активы | 637 520 | 708 386 | 8 391 | 1 451 | 899 | 4 920 | 2 747 | 21 207 | 7 833 | 285 |
| ***Итого оборотные активы*** | ***19 097 860*** | ***30 576 096*** | ***29 085 133*** | ***29 967 455*** | ***24 220 500*** | ***24 507 963*** | ***20 182 181*** | ***27 384 294*** | ***25 022 403*** | ***23 899 597*** |
| **БАЛАНС** | **20 466 572** | **32 014 459** | **30 565 293** | **31 796 517** | **25 689 134** | **25 596 250** | **21 220 074** | **28 219 269** | **25 376 249** | **24 218 796** |
| | | | | | | | | | | |
| Акционерный капитал | 3 970 | 3 970 | 3 970 | 3 970 | 3 970 | 3 970 | 3 970 | 3 970 | 3 970 | 3 970 |
| Собственные акции, выкупленные у акционеров | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Добавочный капитал | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Резервы | 1 500 | 1 500 | 1 500 | 1 500 | 1 500 | 1 500 | 1 500 | 1 500 | 1 500 | 1 500 |
| Прибыль / (убыток) | 1 909 827 | 2 577 621 | 2 028 281 | 2 038 749 | 2 016 087 | 1 402 658 | 1 496 609 | 1 633 006 | 1 790 448 | 1 840 882 |
| ***Итого собственный капитал*** | ***1 915 297*** | ***2 583 091*** | ***2 033 751*** | ***2 044 219*** | ***2 021 557*** | ***1 408 128*** | ***1 502 079*** | ***1 638 476*** | ***1 795 918*** | ***1 846 352*** |

| Наименование показателей | 31.12. 2011 | 31.12. 2012 | 31.12. 2013 | 31.12. 2014 | 31.12. 2015 | 31.12. 2016 | 31.12. 2017 | 31.12. 2018 | 31.12. 2019 | 31.03. 2020 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Долгосрочные заемные средства | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Отложенные налоговые обязательства | 0 | 873 | 504 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 448 | 448 |
| Оценочные обязательства (долгосрочные) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Прочие долгосрочные обязательства | 585 | 2 950 739 | 9 835 796 | 8 360 426 | 6 608 949 | 5 260 184 | 3 911 419 | 2 562 653 | 1 213 889 | 899 177 |
| ***Итого долгосрочные обязательства*** | ***585*** | ***2 951 612*** | ***9 836 300*** | ***8 360 426*** | ***6 609 949*** | ***5 260 184*** | ***3 911 419*** | ***2 562 653*** | ***1 214 337*** | ***899 625*** |
| Краткосрочные заемные средства | 2 502 306 | 3 204 689 | 3 405 417 | 2 950 116 | 2 200 000 | 1 500 000 | 800 000 | 300 000 | 0 | 0 |
| Кредиторская задолженность | 16 044 292 | 22 582 177 | 15 263 788 | 18 417 845 | 14 761 672 | 17 355 772 | 14 939 371 | 23 660 212 | 22 300 964 | 21 376 509 |
| Доходы будущих периодов | 183 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Оценочные обязательства | 3 909 | 23 866 | 26 037 | 23 911 | 96 956 | 72 166 | 67 205 | 57 928 | 65 030 | 96 310 |
| Прочие обязательства | 0 | 669 024 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| ***Итого краткосрочные обязательства*** | ***18 550 690*** | ***26 479 756*** | ***18 695 242*** | ***21 391 872*** | ***17 058 628*** | ***18 927 938*** | ***15 806 576*** | ***24 018 140*** | ***22 365 994*** | ***21 472 819*** |
| **БАЛАНС** | **20 466 572** | **32 014 459** | **30 565 293** | **31 796 517** | **25 689 134** | **25 596 250** | **21 220 074** | **28 219 269** | **25 376 249** | **24 218 796** |

*Источник. 1. Данные, предоставленные Заказчиком.*

**Таблица 12.**

**Исторический баланс АО «ТД РЖД» (сравнительная форма)**

| Наименование показателей | 31.12. 2011 | 31.12. 2012 | 31.12. 2013 | 31.12. 2014 | 31.12. 2015 | 31.12. 2016 | 31.12. 2017 | 31.12. 2018 | 31.12. 2019 | 31.03. 2020 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Нематериальные активы | 0,0% | 0,3% | 0,4% | 0,3% | 0,22% | 0,13% | 0,04% | 0,01% | 0,00% | 0,00% |
| Результаты исследований и разработок | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Нематериальные поисковые активы | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Материальные поисковые активы | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Основные средства | 0,7% | 0,5% | 0,4% | 0,3% | 0,24% | 0,15% | 0,13% | 0,01% | 0,10% | 0,10% |
| Доходные вложения в мат. ценности | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Долгосрочные финансовые вложения | 5,6% | 3,7% | 4,1% | 5,2% | 5,23% | 3,95% | 4,69% | 2,94% | 1,29% | 1,15% |
| Отложенные налоговые активы | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,02% | 0,02% | 0,03% | 0,00% | 0,00% | 0,06% |
| Прочие внеоборотные активы | 0,3% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| ***Итого внеоборотные активы*** | ***6,7%*** | ***4,5%*** | ***4,8%*** | ***5,8%*** | ***5,72%*** | ***4,25%*** | ***4,89%*** | ***2,96%*** | ***1,39%*** | ***1,32%*** |
| Запасы | 6,6% | 0,4% | 0,2% | 0,2% | 0,14% | 0,12% | 0,05% | 0,04% | 0,23% | 0,04% |
| НДС по приобретенным ценностям | 0,02% | 0,0% | 0,2% | 0,1% | 0,02% | 0,07% | 0,10% | 0,03% | 0,18% | 0,14% |
| Дебиторская задолженность | 78,8% | 88,3% | 90,1% | 91,1% | 79,45% | 90,68% | 85,58% | 89,99% | 92,54% | 91,49% |
| Краткосрочные финансовые вложения | 2,4% | 1,4% | 1,5% | 0,0% | 5,07% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Денежные средства | 2,4% | 3,3% | 3,1% | 2,9% | 9,60% | 4,87% | 9,38% | 6,91% | 5,62% | 7,02% |
| Прочие оборотные активы | 3,1% | 2,2% | 0,0% | 0,0% | 0,00% | 0,02% | 0,01% | 0,08% | 0,03% | 0,00% |
| ***Итого оборотные активы*** | ***93,3%*** | ***95,5%*** | ***95,2%*** | ***94,2%*** | ***94,28%*** | ***95,75%*** | ***95,11%*** | ***97,04%*** | ***98,61%*** | ***98,68%*** |
| **БАЛАНС** | **100,0%** | **100,0%** | **100,0%** | **100,0%** | **100,0%** | **100,0%** | **100,0%** | **100,0%** | **100,0%** | **100,0%** |
| Акционерный капитал | 0,02% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,02% | 0,02% | 0,02% | 0,01% | 0,01% | 0,02% |
| Собственные акции, выкупленные у акционеров | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Добавочный капитал | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Резервы | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,01% | 0,01% | 0,01% | 0,01% | 0,01% | 0,01% |
| Прибыль / (убыток) | 9,3% | 8,1% | 6,7% | 6,4% | 7,85% | 5,48% | 7,05% | 5,79% | 7,06% | 7,60% |
| ***Итого собственный капитал*** | ***9,4%*** | ***8,1%*** | ***6,7%*** | ***6,4%*** | ***7,87%*** | ***5,50%*** | ***7,08%*** | ***5,81%*** | ***7,08%*** | ***7,62%*** |
| Долгосрочные заемные средства | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Отложенные налоговые обязательства | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Оценочные обязательства (долгосрочные) | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Прочие долгосрочные обязательства | 0,0% | 9,2% | 32,2% | 26,3% | 25,73% | 20,55% | 18,43% | 9,08% | 4,78% | 3,71% |
| ***Итого долгосрочные обязательства*** | ***0,0%*** | ***9,2%*** | ***32,2%*** | ***26,3%*** | ***25,73%*** | ***20,55%*** | ***18,43%*** | ***9,08%*** | ***4,78%*** | ***3,71%*** |
| Краткосрочные заемные средства | 12,2% | 10,0% | 11,1% | 9,3% | 8,56% | 5,86% | 3,77% | 1,06% | 0,00% | 0,00% |
| Кредиторская задолженность | 78,4% | 70,5% | 49,9% | 57,9% | 57,46% | 67,81% | 70,40% | 83,84% | 87,88% | 88,26% |

| Наименование показателей | 31.12. 2011 | 31.12. 2012 | 31.12. 2013 | 31.12. 2014 | 31.12. 2015 | 31.12. 2016 | 31.12. 2017 | 31.12. 2018 | 31.12. 2019 | 31.03. 2020 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Расходы будущих периодов | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Оценочные обязательства | 0,0% | 0,0% | 0,1% | 0,1% | 0,38% | 0,28% | 0,32% | 0,21% | 0,26% | 0,40% |
| Прочие обязательства | 0,0% | 2,08% | 0,0% | 0,0% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| ***Итого крат. обязательства*** | ***68,3%*** | ***82,7%*** | ***61,2%*** | ***67,3%*** | ***66,40%*** | ***73,95%*** | ***74,49%*** | ***85,11%*** | ***88,14%*** | ***88,66%*** |
| **БАЛАНС** | **100%** | **100%** | **100,0%** | **100,0%** | **100,0%** | **100,0%** | **100,0%** | **100,0%** | **100,0%** | **100,0%** |

*Источник. 1. Расчет Оценщика.*

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

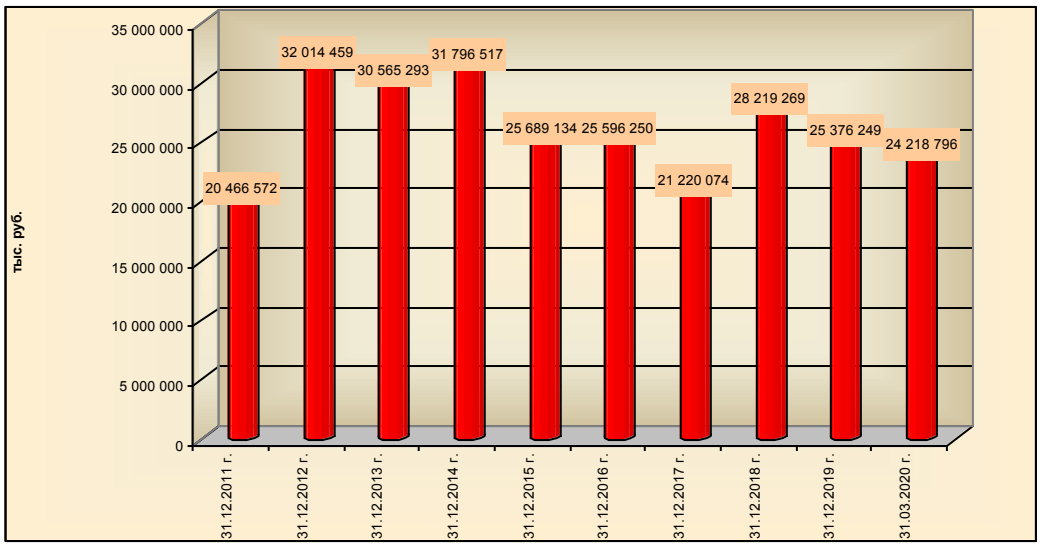



***Рис. 1. Динамика изменения валюты баланса***

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

**Таблица 13.**

**Общие характеристики динамики изменения величины валюты баланса Общества**

| Период | Характер динамики изменения валюты баланса | Причины (источники) | Характер динамики изменения активов | Характер динамики изменения пассивов |
|---|---|---|---|---|
| 2012 г. | Рост | Рост беспроцентных заемных средств (кредиторской задолженности, прочих долгосрочных обязательств), долгосрочных и краткосрочных кредитов | Рост активов, наблюдается существенный рост дебиторской задолженности, рост денежных средств | Рост пассивов, наблюдается существенный рост кредиторской задолженности и прочих долгосрочных обязательств, рост краткосрочных кредитов |
| 2013 г. | Снижение | Сокращение беспроцентных заемных средств (кредиторской задолженности, прочих долгосрочных обязательств), долгосрочных и краткосрочных кредитов | Сокращение активов, наблюдается сокращение дебиторской задолженности, денежных средств | Рост пассивов, наблюдается существенный рост прочих долгосрочных обязательств, краткосрочных кредитов и значительное сокращение кредиторской задолженности |
| 2014 г. | Рост | Рост беспроцентных заемных средств (кредиторской задолженности) | Рост активов, наблюдается рост дебиторской задолженности, рост долгосрочных финансовых вложений, сокращение денежных средств | Рост пассивов, наблюдается рост кредиторской задолженности, сокращение прочих долгосрочных обязательств и краткосрочных кредитов |
| 2015 г. | Снижение | Сокращение беспроцентных заемных средств (кредиторской задолженности, прочих долгосрочных обязательств и заемных средств) | Сокращение активов, наблюдается сокращение дебиторской задолженности | Сокращение пассивов, наблюдается сокращение кредиторской задолженности, прочих долгосрочных обязательств и заемных средств |
| 2016 г. | Снижение | Сокращение нераспределенной прибыли, | Сокращение активов, наблюдается существенное | Сокращение пассивов, наблюдается сокращение прочих |

| Период | Характер динамики изменения валюты баланса | Причины (источники) | Характер динамики изменения активов | Характер динамики изменения пассивов |
|---|---|---|---|---|
| | | по причине полученного убытка за период (создание резерва) | сокращение дебиторской задолженности, краткосрочных финансовых вложений и денежных средств | долгосрочных обязательств, при этом отмечается рост краткосрочных заемных средств |
| 2017 г. | Снижение | Сокращение заемных средств и кредиторской задолженности | Сокращение активов, наблюдается сокращение дебиторской задолженности и долгосрочных финансовых вложений, при этом отмечается рост денежных средств | Сокращение пассивов, наблюдается уменьшение заемных средств и кредиторской задолженности |
| 2018 г. | Рост | Рост беспроцентных заемных средств (кредиторской задолженности), рост нераспределенной прибыли | Рост активов, наблюдается рост дебиторской задолженности и денежных средств | Рост пассивов, наблюдается рост кредиторской задолженности, сокращение краткосрочных заемных средств |
| 2019 г. | Снижение | Сокращение беспроцентных заемных средств (кредиторской задолженности, прочих долгосрочных обязательств) | Сокращение активов, наблюдается уменьшение дебиторской задолженности | Сокращение пассивов, наблюдается сокращение заемных средств, кредиторской задолженности, прочих долгосрочных обязательств |
| 1 кв. 2020 г. | Снижение | Сокращение беспроцентных заемных средств (кредиторской задолженности, прочих долгосрочных обязательств) | Сокращение активов, наблюдается уменьшение долгосрочных финансовых вложений и дебиторской задолженности | Сокращение пассивов, наблюдается уменьшение кредиторской задолженности, прочих долгосрочных обязательств |

*Источник: 1. Анализ Оценщика.*

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

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

По состоянию на 31.03.2020 г. основным источником формирования активов является кредиторская задолженность (краткосрочная) – 88,26%. Доля собственных средств в источниках формирования активов составляет – 7,62%. Прочие долгосрочные обязательства (долгосрочная задолженность) составляют 3,71% от совокупных источников формирования активов.

Динамика изменения структуры источников формирования представлена в рис. 2.

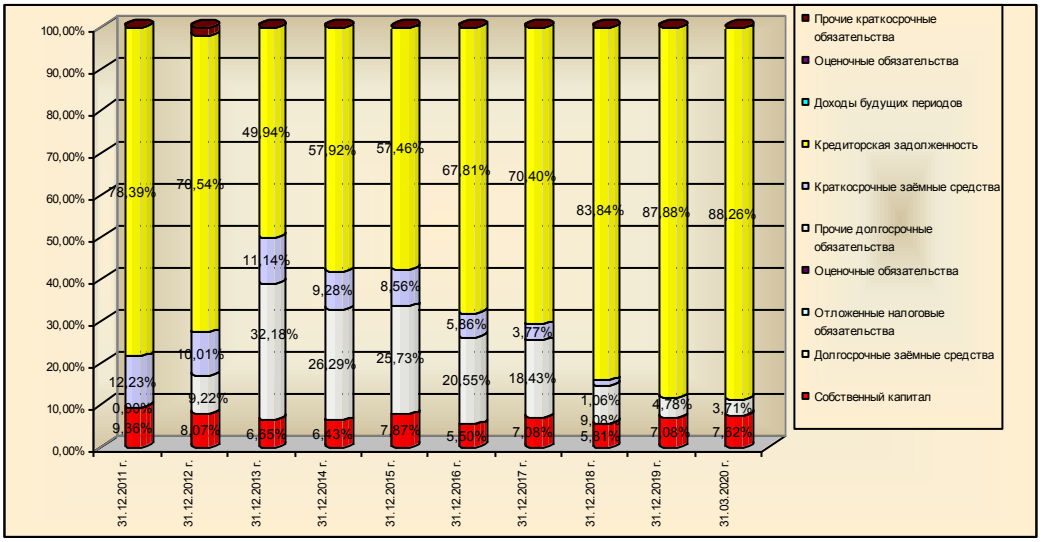



***Рис. 2. Динамика изменения структуры источников формирования***

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

В ретроспективном периоде наблюдается разнонаправленная динамика изменения внеоборотных и оборотных активов. Доля внеоборотных активов по итогам последнего отчетного периода составляет 1,32% от совокупных активов Общества. Доля оборотных активов по итогам последнего отчетного периода составляет соответственно 98,68% от совокупных активов Общества. Динамика изменения активов Общества в абсолютном и удельном выражении представлена на рис. 3 и рис. 4.

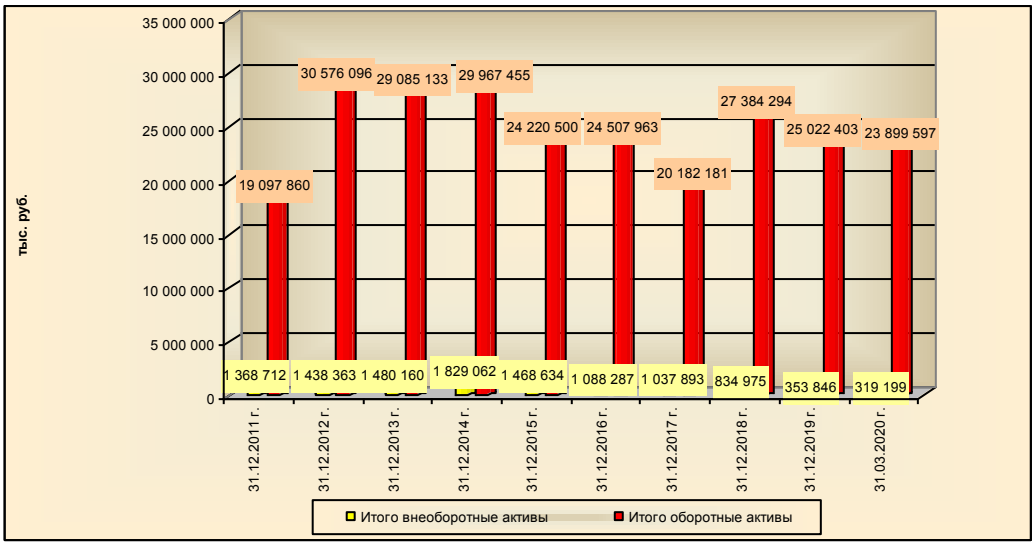



***Рис. 3. Динамика изменения активов в абсолютном выражении***

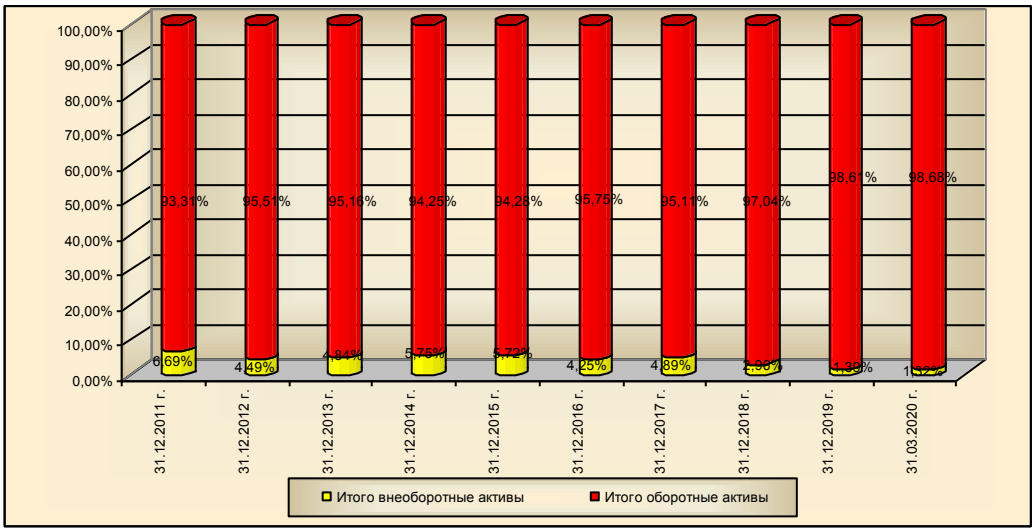



***Рис. 4. Динамика изменения активов в удельном выражении***

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

- дебиторская задолженность – 91,49% от совокупных активов;
- денежные средства – 7,02% от совокупных активов.

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

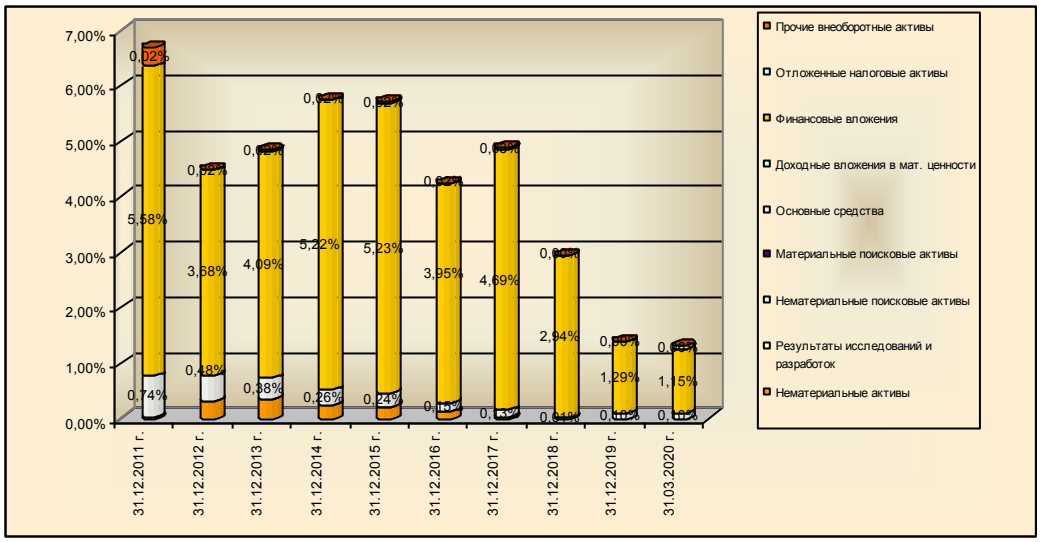



***Рис. 5. Структура внеоборотных активов Общества***

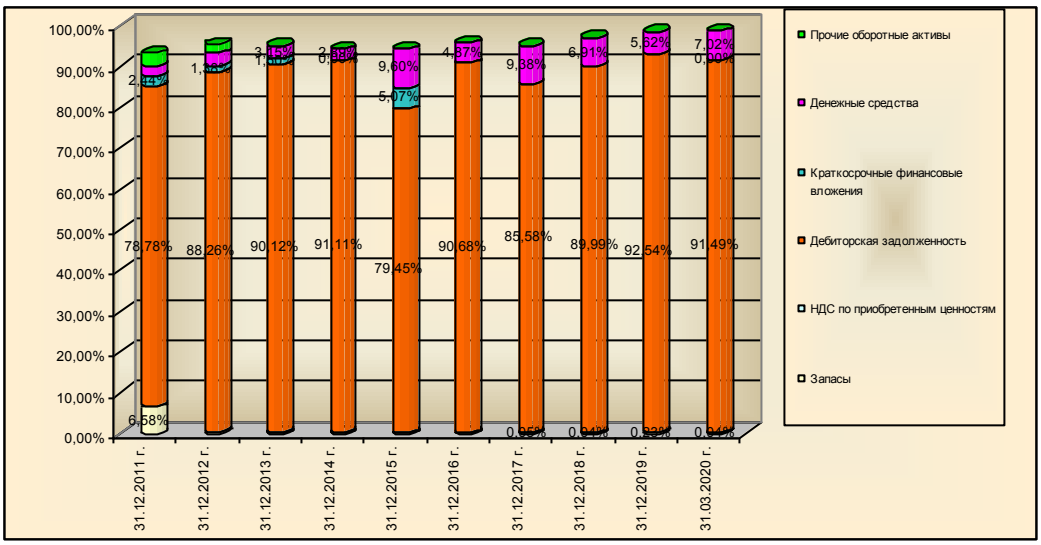



***Рис. 6. Структура оборотных активов Общества***

*Анализ активов Общества.*

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

*1. Нематериальные активы.* Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 194 тыс. руб.

*2. Результаты исследований и разработок.* Отсутствуют.

*3. Нематериальные поисковые активы.* Отсутствуют.

*4. Материальные поисковые активы.* Отсутствуют.

*5. Основные средства.* Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 23 691 тыс. руб.

*6. Доходные вложения в материальные ценности.* Отсутствуют.

*7. Долгосрочные финансовые вложения.* Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 279 609 тыс. руб. Основу долгосрочных финансовых вложений Общества составляют инвестиции в дочерние, зависимые Общества и другие организации. Структура инвестиций в дочерние и зависимые общества представлена в табл. 14.

**Таблица 14.**

**Структура инвестиций в дочерние и зависимые общества**

| Наименование вложений (эмитента) | Количество акций, шт. | Доля в уставном капитале, % | Балансовая стоимость, руб. |
|---|---|---|---|
| РасонКонТранс СП (КНДР) | | 70 | 182 948 314,41 |
| НПФ "Благосостояние", АО | 4 700 | | 470 000,00 |
| **Итого** | | | **183 418 314,41** |

*Источник. 1. Данные, предоставленные Заказчиком.*

Так же в составе долгосрочных финансовых вложений учтѐн займ, выданный СП "РасонКонТранс" (КНДР) на сумму 96 190 528,71 руб. (основной долг).

*8. Отложенные налоговые активы.* Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 15 705 тыс. руб.

*9. Прочие внеоборотные активы*. Отсутствуют.

*10. Запасы.* Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 8 760 тыс. руб.

*11. НДС по приобретенным ценностям.* Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 32 992 тыс. руб.

*12. Дебиторская задолженность.* Балансовая (учетная) стоимость краткосрочной дебиторской задолженности составляет 22 157 555 тыс. руб.

*13. Краткосрочные финансовые вложения.* Отсутствуют.

*14. Денежные средства.* Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 1 700 005 тыс. руб.

*15. Прочие оборотные активы***.** Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 285 тыс. руб.

*Анализ обязательств Общества.*

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

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

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

*3. Оценочные обязательства (долгосрочные).* Отсутствуют.

*4. Прочие обязательства (долгосрочные).* Балансовая (учетная) стоимость данного вида пассива составляет 899 177 тыс. руб.

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

*6. Кредиторская задолженность.* Балансовая (учетная) стоимость данного вида пассива составляет 21 376 509 тыс. руб.

*7. Доходы будущих периодов.* Отсутствуют.

*8. Оценочные обязательства (краткосрочные).* Балансовая (учетная) стоимость данного вида пассива составляет 96 310 тыс. руб.

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

### 3.5.3. Комплексная оценка финансового состояния и инвестиционной привлекательности

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

**Таблица 15.**

**Основные финансовые коэффициенты**

| Наименование показателей | 31.12. 2011 г. | 31.12. 2012 г. | 31.12. 2013 г. | 31.12. 2014 г. | 31.12. 2015 г. | 31.12. 2016 г. | 31.12. 2017 г. | 31.12. 2018 г. | 31.12. 2019 г. | 31.03. 2020 г. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| *Ликвидность* | | | | | | | | | | |
| Коэф. абсолютной ликвидности | 0,0533 | 0,0562 | 0,0760 | 0,0429 | 0,2209 | 0,0659 | 0,1259 | 0,0812 | 0,0637 | 0,0792 |
| Коэф. быстрой ликвидности | 0,9569 | 1,1501 | 1,5526 | 1,3983 | 1,4178 | 1,2932 | 1,2762 | 1,1396 | 1,1161 | 1,1126 |
| Коэф. текущей ликвидности | 1,0295 | 1,1547 | 1,5558 | 1,4009 | 1,4198 | 1,2948 | 1,2768 | 1,1402 | 1,1188 | 1,1130 |
| *Финансовой устойчивости* | | | | | | | | | | |
| Собственные оборотные средства, тыс. руб. | 2 065 679 | 5 837 683 | 12 400 202 | 10 630 948 | 5 689 925 | 5 905 681 | 3 253 348 | 1 774 175 | 1 242 343 | 789 806 |
| Доля СОС в выручке | 0,0224 | 0,0539 | 0,8859 | 0,7467 | 0,3467 | 0,4245 | 0,7849 | 0,3830 | 0,2302 | 1,0307 |
| Коэф. покрытия внеоборотных активов СК | 1,3993 | 1,7959 | 1,3740 | 1,1176 | 1,3765 | 1,2939 | 1,4472 | 1,9623 | 5,0754 | 5,7843 |
| Коэф. финансовой устойчивости | 0,2158 | 0,1808 | 0,1780 | 0,1571 | 0,1643 | 0,1136 | 0,1085 | 0,0687 | 0,0708 | 0,0762 |
| Коэф. автономии | 0,0936 | 0,0807 | 0,0665 | 0,0643 | 0,0787 | 0,0550 | 0,0708 | 0,0581 | 0,0708 | 0,0762 |
| *Финансовый риск* | | | | | | | | | | |
| Покрытие процентов | 2,5698 | 6,5352 | 1,6876 | 1,6811 | 0,6652 | -0,5054 | 0,9355 | 8,1061 | 37,4533 | n/a |
| Доля долга в инвестированном капитале | 0,5664 | 0,5537 | 0,6261 | 0,5907 | 0,5211 | 0,5158 | 0,3475 | 0,1548 | n/a | n/a |
| Кредиты банков / Собственный капитал | 1,3065 | 1,2406 | 1,6745 | 1,4432 | 1,0883 | 1,0652 | 0,5326 | 0,1831 | n/a | n/a |

| Наименование показателей | 31.12. 2011 г. | 31.12. 2012 г. | 31.12. 2013 г. | 31.12. 2014 г. | 31.12. 2015 г. | 31.12. 2016 г. | 31.12. 2017 г. | 31.12. 2018 г. | 31.12. 2019 г. | 31.03. 2020 г. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Кредиты банков / Активы всего | 0,1223 | 0,1001 | 0,1114 | 0,0928 | 0,0856 | 0,0586 | 0,0377 | 0,0106 | n/a | n/a |
| *Эффективность* | | | | | | | | | | |
| Оборачиваемость запасов, дней | 6 | 3 | 3 | 2 | 1 | 1 | 2 | 1 | 3 | 5 |
| Оборачиваемость НДС, дней | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Оборачиваемость дебиторов, дней | 48 | 75 | 728 | 724 | 549 | 574 | 1 821 | 1 716 | 1 653 | 2 710 |
| Оборачиваемость прочих активов, дней | 1 | 2 | 9 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 | 1 | 0 |
| Операционный цикл, дней | 55 | 80 | 740 | 726 | 550 | 575 | 1 824 | 1 718 | 1 657 | 2 716 |
| Оборачиваемость кредиторов, дней | 48 | 68 | 598 | 489 | 389 | 451 | 1 736 | 1 936 | 1 972 | 3 311 |
| Оборачиваемость прочих пассивов, дней | 0 | 1 | 11 | 1 | 1 | 2 | 7 | 6 | 5 | 12 |
| Финансовый цикл, дней | 7 | 11 | 131 | 237 | 160 | 121 | 80 | -225 | -321 | -608 |
| *Прибыльность / рентабельность* | | | | | | | | | | |
| Коэф. EBITDA | 0,0040 | 0,0138 | 0,0376 | 0,0359 | 0,0172 | -0,0074 | 0,0367 | 0,0440 | 0,0463 | 0,0508 |
| Коэф. EBIT | 0,0040 | 0,0135 | 0,0340 | 0,0317 | 0,0138 | -0,0107 | 0,0279 | 0,0400 | 0,0456 | 0,0508 |
| Коэф. EBT | 0,0040 | 0,0142 | 0,0400 | 0,0349 | 0,0161 | -0,0148 | 0,0380 | 0,0663 | 0,0814 | 0,0844 |
| Коэф. прибыли после налогов | 0,0005 | 0,0099 | 0,0281 | 0,0242 | 0,0161 | -0,0346 | 0,0227 | 0,0396 | 0,0462 | 0,0658 |
| Отдача на собственный капитал, % | 2,49 | 41,42 | 19,36 | 16,86 | 13,09 | -34,16 | 6,25 | 11,19 | 13,87 | 2,73 |
| Отдача на инвестированный капитал, % | 1,08 | 18,48 | 7,24 | 6,90 | 6,27 | -16,54 | 4,08 | 9,46 | 13,87 | 2,73 |
| Отдача на активы, % | 0,23 | 3,34 | 1,29 | 1,08 | 1,03 | -1,88 | 0,44 | 0,65 | 0,98 | 0,21 |

** рассчитывается с учетом экстраполяции тенденций по квартальной отчетности на годовой период.*

*Источник. 1. Расчеты Оценщика*

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

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

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

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

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

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

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

- коэффициента покрытия внеоборотных активов собственным капиталом (показатель долгосрочной платежеспособности);

- срок оборота кредиторской задолженности (показатель краткосрочной платежеспособности).

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

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

Значения указанных выше финансовых коэффициентов представлены в табл. 16.

**Таблица 16.**

**Значения финансовых коэффициентов, принятых для комплексной оценки финансового состояния**

| Наименование показателей | 31.12. 2011 | 31.12. 2012 | 31.12. 2013 | 31.12. 2014 | 31.12. 2015 | 31.12. 2016 | 31.12. 2017 | 31.12. 2018 | 31.12. 2019 | 31.03. 2020 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Рентабельность собственного капитала, % | 2,49 | 41,42 | 19,36 | 16,86 | 13,09 | -34,16 | 6,25 | 11,19 | 13,87 | 2,73 |
| Уровень собственного капитала, % | 9,36 | 8,07 | 6,65 | 6,43 | 7,87 | 5,50 | 7,08 | 5,81 | 7,08 | 7,62 |
| Коэф. покрытия внеоборотных активов СК | 1,40 | 1,80 | 1,37 | 1,12 | 1,38 | 1,29 | 1,45 | 1,96 | 5,08 | 5,78 |
| Длительность оборота кредиторской задолженности, дней | 48 | 68 | 598 | 489 | 389 | 451 | 1 736 | 1 936 | 1 972 | 3 311 |
| Длительность цикла самофинансирования, дней | 7 | 11 | 131 | 237 | 160 | 121 | 80 | -225 | -321 | -608 |

*Источник. 1. Расчеты Оценщика*

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

**Таблица 17.**

**Система ранжирования финансовых показателей**

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

| Наименование показателя | Группы | | | |
|---|---|---|---|---|
| | 1 | 2 | 3 | 4 |
| Цена интервала. | 5 | 3 | 1 | 0 |

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

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

**Таблица 18.**

**Классификация предприятий**

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

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

На основе данных представленных в табл. 16 был проведен расчет индикаторов финансово-инвестиционной привлекательности Общества за период с 31.12.2011 г. по 31.03.2020 г. Результаты расчета индикаторов представлены в табл. 19 – табл. 28.

**Таблица 19.**

**Результат расчета индикатора финансово-инвестиционной привлекательности на 31.12.2011 года**

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

*Источник. 1. Расчет Оценщика.*

**Таблица 20.**

**Результат расчета индикатора финансово-инвестиционной привлекательности на 31.12.2012 года**

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

*Источник. 1. Расчет Оценщика.*

**Таблица 21.**

**Результат расчета индикатора финансово-инвестиционной привлекательности на 31.12.2013 года**

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

*Источник. 1. Расчет Оценщика.*

**Таблица 22.**

**Результат расчета индикатора финансово-инвестиционной привлекательности на 31.12.2014 года**

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

*Источник. 1. Расчет Оценщика.*

**Таблица 23.**

**Результат расчета индикатора финансово-инвестиционной привлекательности на 31.12.2015 года**

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

*Источник. 1. Расчет Оценщика.*

**Таблица 24.**

**Результат расчета индикатора финансово-инвестиционной привлекательности на 31.12.2016 года**

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

*Источник. 1. Расчет Оценщика.*

**Таблица 25.**

**Результат расчета индикатора финансово-инвестиционной привлекательности на 31.12.2017 года**

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

| Наименование показателя | Группы | | | |
|---|---|---|---|---|
| | 1 | 2 | 3 | 4 |
| **Группа финансово-инвестиционной привлек.** | | **B** | | |

*Источник. 1. Расчет Оценщика.*

**Таблица 26.**

**Результат расчета индикатора финансово-инвестиционной привлекательности на 31.12.2018 года**

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

*Источник. 1. Расчет Оценщика.*

**Таблица 27.**

**Результат расчета индикатора финансово-инвестиционной привлекательности на 31.12.2019 года**

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

*Источник. 1. Расчет Оценщика.*

**Таблица 28.**

**Результат расчета индикатора финансово-инвестиционной привлекательности на 31.03.2020 года**

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

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

*Источник. 1. Расчет Оценщика.*

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

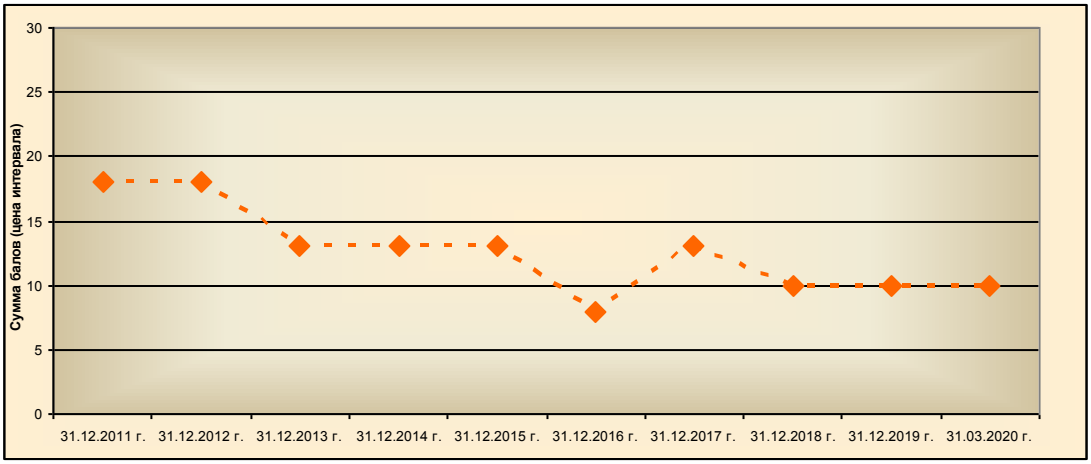



***Рис. 7. Динамика изменения индикатора финансовой привлекательности Общества***

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

**Таблица 29.**

**Результаты качественной оценки основных показателей хозяйственной деятельности Общества**

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

*Источник. 1. Расчет Оценщика.*

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

1. По состоянию на последнюю отчетную дату наблюдается резкое падение показателя финансовой привлекательности Общества, финансовая привлекательность Общества относится к группе финансовой привлекательности С.

2. Формальная оценка эффективности бизнеса – высокая (по состоянию на дату оценки).

3. Формальная оценка рискованности бизнеса – неудовлетворительная – риск высокий (по состоянию на дату оценки).

4. Формальная оценка долгосрочной перспективной платежеспособности – высокая (по состоянию на дату оценки).

5. Формальная оценка краткосрочной перспективной платежеспособности – неудовлетворительная (по состоянию на дату оценки).

6. Формальная оценка качества управления бизнесом – неудовлетворительная (по состоянию на дату оценки).

7. Динамика изменения показателей, характеризующих хозяйственную деятельность и финансово-инвестиционную привлекательность Общества, обусловлена изменения структуры активов и обязательств, при условии наличия кредитной нагрузки (заемных средств).

### 3.5.4. Прогнозные данные

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

### 3.6. Описание текущего использования объекта оценки

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

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

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

# IV. АНАЛИЗ РЫНКА ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

## 4.1. Основные тенденции социально - экономического развития в период с 2006 г. по 2018 г.

Данные об основных тенденциях социально-экономического развития Российской Федерации в период с 2006 г. по 2018 г. представлены в табл. 30.

**Таблица 30.**

**Данные об основных тенденциях социально-экономического развития Российской Федерации**

| Показатели | 2006 г. | 2007 г. | 2008 г. | 2009 г. | 2010 г. | 2011 г. | 2012 г. | 2013 г. | 2014 г. | 2015 г. | 2016 г. | 2017 г. | 2018 г. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| ВВП | 108,2 | 108,5 | 105,2 | 92,2 | 104,5 | 104,3 | 103,7 | 101,8 | 100,7 | 97,2 | 99,8 | 101,5 | 102,3 |
| Индекс-дефлятор ВВП | 115,2 | 113,8 | 118,0 | 102,0 | 114,2 | 115,9 | 109,1 | 105,4 | 107,5 | 108,2 | 103,6 | 105,2 | 108,0 |
| Индекс потребительских цен, на конец периода | 109,0 | 111,9 | 113,3 | 108,8 | 108,8 | 106,1 | 106,6 | 106,5 | 111,4 | 112,9 | 105,4 | 102,5 | 104,3 |
| Индекс промышленного производства | 106,30 | 106,80 | 100,60 | 89,30 | 107,30 | 105,00 | 103,40 | 100,40 | 101,70 | 96,60 | 101,1 | 102,1 | 102,9 |
| Обрабатывающие производства | 108,40 | 110,50 | 100,50 | 84,80 | 110,60 | 108,00 | 105,10 | 100,50 | 102,10 | 94,60 | 100,1 | 100,1 | 102,6 |
| Индекс производства продукции сельского хозяйства | 103,00 | 103,30 | 110,80 | 101,40 | 88,70 | 123,00 | 95,20 | 105,80 | 103,50 | 103,00 | 104,8 | 101,2 | 0,94 |
| Инвестиции в основной капитал | 117,80 | 123,80 | 109,50 | 86,50 | 106,30 | 110,80 | 106,80 | 100,80 | 98,50 | 89,90 | 99,10 | 104,4 | 102,9 |
| Объемы работ по виду деятельности «Строительство» | 118,1 | 118,2 | 112,8 | 86,8 | 105,0 | 105,10 | 102,50 | 100,10 | 97,70 | 93,0 | 95,70 | 100,5 | 105,3 |
| Ввод в действие жилых домов | 116,06 | 120,95 | 104,74 | 93,45 | 97,5 | 106,68 | 105,46 | 107,31 | 119,43 | 101,31 | 93,50 | 102,80 | -- |
| Реальные располагаемые денежные доходы населения | 113,5 | 112,1 | 102,4 | 103 | 105,9 | 100,5 | 104,6 | 104 | 99,3 | 96,07 | 94,10 | 99,993 | 103,4 |
| Реальная заработная плата | 113,3 | 117,2 | 111,5 | 96,5 | 105,2 | 102,8 | 108,4 | 104,8 | 101,2 | 91,0 | 100,6 | 102,9 | 106,9 |
| Среднемесячная начисленная номинальная заработная плата, руб. | 10 166 | 12 971 | 16 488 | 17 832 | 19 959 | 22 185 | 25 360 | 28 381 | 30 900 | 32 418 | 36 703 | 39 167 | 43 008 |
| Уровень безработицы к экономически активному населению (на конец периода) | 7,1 | 6,0 | 6,2 | 8,3 | 7,3 | 6,5 | 5,5 | 5,5 | 5,2 | 5,6 | 5,5 | 5,2 | 4,8 |
| Оборот розничной торговли | 114,1 | 116,1 | 113,7 | 94,9 | 106,5 | 107,1 | 106,3 | 103,9 | 102,7 | 90,01 | 94,80 | 101,3 | 102,9 |
| Объем платных услуг населению | 107,6 | 107,7 | 104,3 | 97,5 | 101,5 | 103,2 | 103,5 | 102,0 | 101,0 | 98,9 | 99,70 | 101,4 | 102,5 |
| Экспорт товаров, млрд. долл. США | 301,2 | 351,9 | 467,6 | 301,7 | 397,1 | 516,7 | 524,7 | 526 | 497,8 | 339,7 | 279,2 | 353,5 | 439,4 |
| Импорт товаров, млрд. долл. США | 137,8 | 199,8 | 267,1 | 167,3 | 228,9 | 305,8 | 317,3 | 315,3 | 286,7 | 194,1 | 191,4 | 238,1 | 257,7 |
| Средняя цена за нефть Urals, долл. США/баррель | 65,36 | 73,08 | 93,92 | 60,69 | 78,20 | 109,30 | 110,50 | 107,50 | 97,60 | 51,20 | 41,7 | 53,0 | 69,6 |

*Источник. 1. http://www.gks.ru*

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

- экономический рост;
- стагнация;
- экономический кризис.

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

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

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

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

*Экономический кризис* характеризуется падением производства, происходящим в значительных

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

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

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

## 4.2. Основные тенденции социально - экономического развития по итогам 2019 г.

### Инфляция

В декабре годовая инфляция осталась на нисходящем тренде, приближаясь к точке разворота. За быстрым замедлением инфляции по-прежнему стоит большое количество значимых временных факторов. Краткосрочные дезинфляционные риски пока по-прежнему превалируют над проинфляционными на фоне укрепления рубля, собранного хорошего урожая основных сельхозкультур и благоприятных погодных условий.

Рост цен, отличающихся низкой волатильностью и устойчивостью к действию временных факторов, остается ниже уровня, соответствующего 4%-ной инфляции. Вместе с тем формируются предпосылки для постепенного возвращения инфляции к цели. Произошедшие снижения ключевой ставки, а также стимулирующая бюджетная политика в 2020 г. с учетом продолжительных временных лагов постепенно вернут инфляцию к 4% к концу 2020 года. Фактором возврата инфляции к цели могут стать и краткосрочные проинфляционные риски, связанные с мировыми ценами на продовольствие.

Среди среднесрочных проинфляционных рисков – геополитические факторы и всплески волатильности на финансовых рынках, возможные колебания основных показателей государственных финансов. Действие этих разовых факторов может через возможные вторичные эффекты, связанные со все еще повышенными и незаякоренными инфляционными ожиданиями бизнеса и населения, приводить к повышению инфляционного давления.

*Рост цен*

Причинами замедления роста цен до 3,0% к концу 2019 г. стали как факторы временного характера (временно пониженный государственный спрос, хороший урожай, рост производства на отдельных продовольственных рынках, укрепление рубля, низкий рост цен на бензин на фоне подстройки к работе демпфирующего механизма), так и более устойчивые факторы (ослабление экономического роста в первом полугодии и снижение давления на издержки производителей, в том числе, из-за ослабления внешнего спроса на фоне замедления роста мировой экономики).

Годовой темп роста цен на продовольственные товары сократился до 1,99% в январе с 2,58% в декабре (3,65% в ноябре) во многом за счет динамики цен на плодоовощную продукцию. Прирост цен на плодоовощную продукцию в декабре-январе оказался гораздо более сдержанным относительно динамики годовой давности, что обеспечено увеличением сборов урожая многих сельхозкультур. Годовой темп роста цен остальных продовольственных товаров также замедлился, составив 2,54% в январе после 3,11% в декабре (3,74% в ноябре). Существенный вклад в замедление годовой продовольственной инфляции продолжает вносить снижение цен на сахар, мясную продукцию и куриные яйца.

На протяжении большей части 2019 г. цены на мясопродукты были стабильными или снижались, после того как во втором полугодии 2018 г. они резко выросли под действием ряда временных

факторов (в том числе из-за роста издержек вследствие ослабления рубля и вспышек вирусных заболеваний домашнего скота). Относительные цены на свинину к концу 2019 г. опустились ниже уровня начала 2018 г. (то есть периода, предшествующего скачку цен), при этом цены на курицу еще не достигли этого уровня, что указывает на возможное продолжение сдержанной относительно общего роста цен динамики в 2020 году. Относительные цены на свинину и куриное мясо снизились за последние несколько лет, что вызвано прежде всего значительным и продолжающимся расширением внутреннего производства, которое практически полностью заместило импорт. При этом уровень спроса на мясо в целом уже высок: потребление мяса на душу населения в России сравнимо со странами со схожим уровнем развития и чуть ниже, чем в среднем в странах ОЭСР. С учетом ограниченного доступа российских производителей на внешние рынки наращивание внутреннего производства оказывает давление на внутренние цены, сдерживая общий рост потребительских цен.

В декабре годовые темпы роста цен на непродовольственные товары и услуги оставались стабильными (цены на непродовольственные товары выросли на 2,95% в декабре после роста на 3,06% в ноябре, а на услуги – на 3,75% в декабре после роста на 3,93% в ноябре). Одним из основных факторов замедления темпа роста цен на непродовольственные товары в 2019 г. послужило укрепление рубля.

В декабре потребительские цены росли темпом в 0,4% м/м (до очистки от сезонности), что заметно ниже траектории, соответствующей 4%-ной инфляции. Сезонно скорректированный рост цен в январе составил 0,18% м/м, вернувшись к уровню августа–ноября после разового понижения в декабре до 0,1% м/м. Отставание от траектории 4% в значительной степени определяется низкими темпами роста цен на продовольствие.

Сезонно сглаженный рост цен на продовольственные товары держится около нуля четыре месяца подряд. Одним из основных проинфляционных рисков для сектора продовольственных товаров на среднесрочной перспективе остается ускорение роста мировых цен, наблюдаемое в последние месяцы. Так, за IV квартал прирост мировых цен на продовольствие составил чуть более 7% в долларах США: основной вклад внесли цены на масло и жиры, сахар. Вместе с тем укрепление рубля частично компенсировало рост мировых цен. Если курс рубля стабилизируется или ослабится влияние динамики мировых цен на внутренние цены продовольственных товаров будет увеличиваться, что в особенности коснется категорий, доля которых в внешнеторговом обороте сравнительно высока (зерновые, рыбопродукты, молочные продукты, жиры и масла).

Сезонно скорректированный темп роста цен на непродовольственные товары в IV квартале держался на уровне 0,2% м/м, а в январе немного ускорился до 0,3% м/м. Сезонно сглаженный рост цен в секторе услуг в декабре замедлился до 0,2% м/м, но в январе вновь ускорился (0,36% м/м). Впрочем, январское ускорение роста цен на непродовольственные товары и услуги пока нельзя интерпретировать как сигнал повышения инфляционного давления.

В декабре-январе оценки модифицированных показателей базовой инфляции остались на пониженном уровне сентября–ноября. Среднее из оценок в декабре составило 0,16% м/м, а в январе 0,14% м/м, что соответствует росту цен чуть ниже 2% в пересчете на год. После корректировки на влияние динамики курса данная оценка составляет немногим выше 2% в аннуализированном выражении. Динамика показателей базовой инфляции подвержена действию временных дезинфляционных факторов, хотя и в меньшей степени, чем общий показатель инфляции.

### *Динамика цен производителей*

По данным Росстата, годовой темп снижения цен производителей замедлился до 4,3% г/г в декабре с 6,3% г/г в ноябре. Основной вклад внесло почти двукратное сокращение темпа снижения цен производителей в добыче полезных ископаемых (до -9,2% г/г после -16,2% г/г в ноябре).

Главным фактором, определяющим динамику цен производителей, остается изменение цен на сырую нефть. Вслед за ростом мировых цен на нефть в конце 2019 г. внутренние цены увеличились на 3,3% м/м. При этом цены на основные нефтепродукты продолжили снижение (в том числе бензин подешевел на 7,2% м/м).

Цены производителей многих потребительских товаров продолжают снижаться. В основном это касается цен на продовольственные товары. В целом динамика показателя указывает на отсутствие давления со стороны цен производителей на потребительские цены.

## Экономическая динамика

Рост российской экономики ускорился во второй половине 2019 г. до уровней, близких к потенциальным. Опережающие показатели говорят о сохранении набранных темпов в начале и в первом полугодии 2020 г., при условии, что эпидемия коронавируса в мире пойдет на спад и при отсутствии других значимых внешнеэкономических шоков.

Внутренний потребительский спрос и инвестиции, стимулируемые реализацией национальных

проектов, по-прежнему выступают мотором роста российской экономики. Положительный кредитный импульс от роста корпоративного кредитования также поддерживает внутренний спрос в экономике. При этом в условиях институциональных и структурных ограничений инвестиционный спрос может слабо реагировать на смягчение денежно-кредитных условий, ограничивая эффективность кредитного канала трансмиссионного механизма ДКП.

В целом в 2019 г. рост внутреннего спроса позволил компенсировать значимое негативное влияние на российский ВВП пониженных темпов роста мировой экономики, вызвавших снижение объемов экспорта. Стимулирующая бюджетная политика и произошедшее смягчение денежно-кредитных условий поддержат внутренний спрос в 2020 году.

*Внешний спрос*

Рост ВВП в 2019 г. составил 1,3%, оказавшись на верхней границе декабрьского прогноза Банка России.

Росстат значительно пересмотрел структуру роста 2018 г., что сказалось и на динамике основных компонент по использованию в 2019 году.

Основным фактором замедления роста в 2019 г. стало снижение экспорта. При этом замедление роста потребления домохозяйств было компенсировано ускорением роста государственного потребления на фоне реализации нацпроектов.

Динамика внешнего спроса остается ключевым фактором риска для роста российской экономики в начале 2020 года.

В начале февраля Росстат опубликовал первую оценку ВВП за 2019 г. и обновленные годовые данные по ВВП за предыдущие годы. Наибольший интерес в новых данных представляет структура роста ВВП по использованию в 2019 г., а также изменения в динамике ретроспективного ряда ВВП за предшествующие годы.

Рост ВВП в 2019 г. составил 1,3%, попав в верхнюю границу диапазона декабрьского прогноза Банка России 0,8-1,3%. При этом Росстат повысил базу сравнения: оценка роста ВВП в 2018 г. была повышена с 2,3 до 2,5%, что должно было сыграть на снижение оценки темпов роста ВВП в 2019 году. Это указывает на то, что в реальности динамика экономической активности в 2019 г. оказалась более сильной, чем можно было судить на основе оперативных индикаторов экономической активности.

Динамика ВВП и его структура представлены ниже.

*Источники: Росстат, расчеты ДИП.*

*Источники: Росстат, расчеты ДИП.*

Основными драйверами роста ВВП в 2019 г. стали ускорение валового накопления (с -0,5 до 2,7%) и расходов государственного управления (с 1,3 до 2,8%) при замедлении роста потребления домашних хозяйств (с 3,3 до 2,3%) и падении экспорта на 2,1%.

Отдельного внимания заслуживает изменение распределения факторов роста между компонентами ВВП относительно первоначальных ожиданий. Росстат сильно скорректировал структуру компонентов ВВП в 2018 г., что сказалось и на изменении оценок за 2019 год.

Как показывают обновленные данные, всплеска роста инвестиций и строительства в 2018 г. не наблюдалось, хотя, согласно более ранним оценкам, основная часть ускорения роста ВВП в 2018 г. объяснялась как раз этими двумя факторами. Текущая оценка говорит о снижении валового накопления в 2018 г на 0,5% против предыдущей оценки его роста. Данное расхождение с предыдущими предварительными оценками после их пересмотра привело к более высоким темпам роста потребления в 2018 г., причем как в частном секторе (до 3,3% против 2,3% ранее), так и в сегменте государственного управления (до 1,3% против 0,3% ранее). Таким образом, сильный положительный эффект на ВВП в 2018 г., который ранее был отнесен к инвестициям (в большей степени за счет строительства) теперь перераспределился между основными компонентами потребления.

На фоне корректировки вниз базы сравнения рост валового накопления в 2019 г. оказался

значительным: 2,7% против падения на 0,5% в 2018 году. Оперативные индикаторы указывают на то, что значительное улучшение в динамике инвестиций должно было произойти в IV квартале. При этом значительное ускорение роста валового накопления во многом объясняется приростом товарно-материальных запасов (ТМЗ). В целом динамика ТМЗ внесла основной вклад в улучшение валового накопления в 2019 г., поскольку рост валового накопления (2,7%) практически вдвое опережал рост ВНОК (1,4%). Активизация прироста запасов пришлась на второе полугодие, когда одновременно наблюдалось ускорение роста импорта как инвестиционных, так и потребительских товаров, а также ускорение производства инвестиционных товаров. Росстат сообщает о том, что рост запасов произошел за счет увеличения незавершенного производства, которое может быть обусловлено независимыми от характера изменения внутреннего спроса причинами (например, временная приостановка выпуска, производство в рамках крупных проектов, растянутых во времени). Как бы то ни было, показатель ТМЗ сильно волатилен и подвергается значительным корректировкам по прошествии времени, что не позволяет делать однозначных выводов относительно причин подобной инвестиционной динамики до выхода обновленных данных в апреле.

Ускорение среднегодовой инфляции и снижение темпов роста реальных зарплат привели к замедлению роста потребления населения в 2019 году. В целом замедление роста потребления домохозяйств было компенсировано двукратным ускорением роста расходов государственного управления, которое объясняется активизацией трат на благоустройство и дорожное хозяйство на фоне реализации национальных проектов (даже с учетом некоторого недорасходования средств по итогам года).

Одним из главных источников замедления роста экономики в 2019 г. стал внешний спрос. Снижение экспорта в реальном выражении составило 2,1% на фоне замедления роста мировой экономики. Дополнительным фактором, сдерживающим динамику экспорта, стало выполнение сделки ОПЕК+ по ограничению добычи. Суммарный объем экспорта нефти и нефтепродуктов (в реальном выражении) в 2019 г. остался на уровне 2018 г., тогда как в 2018 г. вырос на 2%. Импорт в начале 2019 г. снижался, однако во втором полугодии начал расти, как за счет некоторых разовых факторов, так и под воздействием укрепления рубля и восстановления потребительского и инвестиционного спроса.

Динамика внешнего спроса остается одним из основных факторов риска для роста российской экономики и в начале 2020 года. Прежде всего высока неопределенность влияния распространения вспышки коронавируса на рост китайской и мировой экономики. Опыт вспышки атипичной пневмонии в 2003 г. указывает на то, что замедление роста китайской экономики может быть значительным, но достаточно скоротечным. Распространение болезни тогда остановилось к лету 2003 г., начавшись в конце 2002 года. Текущая вспышка более масштабна и с учетом увеличившегося с тех пор веса китайской экономики в мировой может привести к более значительным последствиям на глобальном уровне. Основным каналом влияния на российскую экономику пока видится вероятное замедлении роста или снижение физических объемов внешнего спроса, прежде всего на сырье. Эффект от уже произошедшего снижения цен на нефть в условиях действия бюджетного правила пока представляется незначительным.

Длительные перебои в работе промышленных центров в Китае могут привести и к проблемам с производством в других странах из-за высокой вовлеченности китайских производителей в глобальные цепочки добавленной стоимости. Несмотря на то что вовлеченность России в эти цепочки не очень высока, для российских производителей это может обернуться задержками поставок машин и оборудования, то есть негативно повлиять на инвестиционную активность.

### *Экономический рост*

В декабре 2019 г. выпуск продукции базовых отраслей получил поддержку главным образом со стороны обрабатывающей промышленности.

Замедление наблюдалось в розничной торговле, транспортном комплексе и сельском хозяйстве.

В целом в 2019 г. рост выпуска базовых отраслей замедлился по сравнению с 2018 г., что стало следствием сдержанной динамики практически всех базовых отраслей, кроме сельского хозяйства.

Динамика выпуска продукции базовых отраслей (ИБО) в декабре 2019 г. в годовом выражении, по предварительной оценке, ускорилась после ее замедления в предыдущем месяце (2,9% г/г после 2,2% г/г в ноябре 2019 г.). Таким образом, ИБО в среднем за IV квартал превысил уровень III квартала в годовом выражении и составил 2,8% г/г. Учитывая данную тенденцию, есть основания ожидать роста показателя ВВП за IV квартал относительно III квартала: первая оценка Росстата роста ВВП за 2019 г. на 1,3% соответствует ускорению роста ВВП в IV квартале до 1,9% г/г – с 1,7% г/г в III квартале.

На улучшение динамики ИБО в декабре в первую очередь повлияла умеренно благоприятная ситуация в обрабатывающей промышленности, а также рост темпов выпуска в добыче полезных ископаемых, строительстве, оптовой торговле. Замедление показателей наблюдалось в розничной

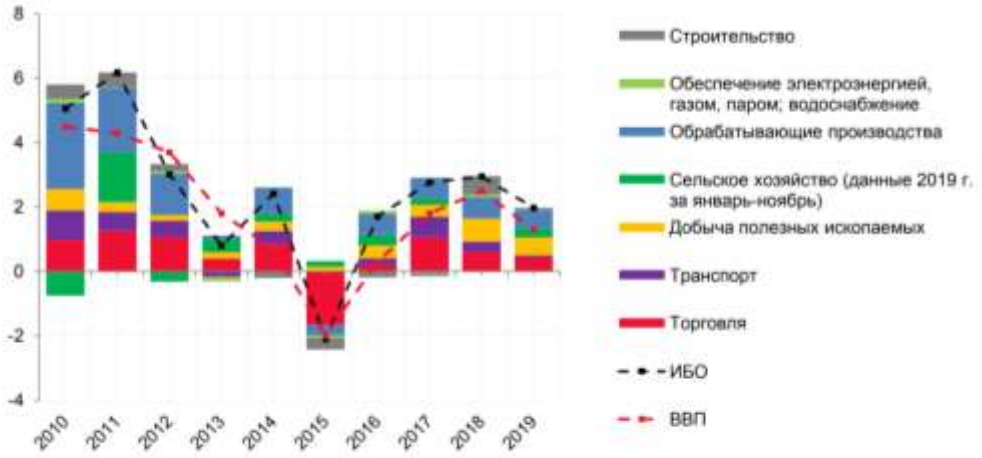
торговле и транспортном комплексе.

В целом в 2019 г. рост выпуска базовых отраслей оказался ниже, чем в 2018 г. (2,0% г/г против 2,9% г/г в 2018 г.). Сдержанная динамика стала следствием ухудшения показателей практически во всех базовых отраслях, за исключением сельского хозяйства, где в 2019 г. наблюдался хороший урожай большинства сельхозкультур.

В 2019 г. в обрабатывающей промышленности наблюдалось незначительное ослабление роста показателей относительно 2018 г. (+2,3% г/г после +2,6% г/г в 2018 г.). Среди основных отраслей падение отмечалось в производствах прочих транспортных средств, машин и оборудования, автотранспортных средств, текстильных изделий. В то же время ряд отраслей внесли заметный положительный вклад в динамику обрабатывающего сектора – пищевая, химическая, деревообрабатывающая промышленности, производство лекарственных средств, готовых металлических изделий, компьютеров, электронных и оптических изделий и другие.

В добыче полезных ископаемых в 2019 г. вследствие сдержанных объемов добычи угля, сырой нефти и газа, особенно в конце года, годовые показатели отрасли замедлились (+3,1% г/г против +4,1% г/г в 2018 г.).

Вклад отраслевых компонент в годовую динамику ИБО в 2010-2019 гг., % г/г представлен ниже.




*Источники: Росстат, расчеты ДИП.*

В строительстве, учитывая слабый рост показателей в течение всего года, в 2019 г. отрасль дала только 0,6% годового прироста, что заметно ниже скорректированного Росстатом показателя за 2018 г. (+6,3% г/г). Стоит отметить, что Росстат в очередной раз провел корректировку данных за 2018 г., уточнив их как по отдельным месяцам (например, по декабрю – 9,2% г/г вместо 2,6% г/г), так и в целом за год (6,3% г/г вместо 5,3% г/г).

В торговой деятельности изменение объемов продаж оказало сдерживающее влияние на динамику ИБО. Рост оптового товарооборота, несмотря на высокие темпы в конце года, в среднем за год оказался ниже 2018 г. (+1,9% г/г против 2,4% г/г в 2018 г.). В розничной торговле также отмечалось ослабление динамики (+1,6% г/г после +2,8% г/г в 2018 г.) за счет сдержанных продаж как продовольственных, так и непродовольственных товаров.

В транспортном комплексе наблюдавшееся во второй половине года снижение показателей в отрасли по причине сокращения погрузок на железнодорожном и трубопроводном видах транспорта негативно отразилось на темпе роста отрасли в целом за год (+0,6% г/г после +2,7% г/г в 2018 г.). При этом ухудшение показателей в 2019 г. относительно 2018 г. отмечалось на всех направлениях деятельности транспортного комплекса.

В сельском хозяйстве в 2019 г. наблюдался заметный рост производства после падения показателей в 2018 г. (за январь-ноябрь 2019 г. +4,1% г/г после -0,2 г/г в 2018 г.). Основной прирост пришелся на продукцию растениеводства, где в 2019 г. ряд сельхозкультур показали хороший урожай. По предварительным данным Росстата, в 2019 г. получено зерна на 6,5% больше уровня предыдущего года, семян подсолнечника - на 18,4% г/г, сахарной свеклы - на 20,7% г/г, овощей - на 2,5% г/г. По картофелю наблюдается снижение показателей (-1,4% г/г) по причине сокращения посевных площадей из-за низкой рентабельности производства в последние годы. В животноводстве в 2019 г. темпы роста в мясном направлении замедлились (+1,9% г/г после +2,5% в 2018 г.), что связано с насыщением внутреннего рынка при недостаточном развитии экспорта. В молочной отрасли на фоне благоприятной конъюнктуры внутреннего рынка в последние годы объемы производства выросли (+2,4% г/г после +1,4% г/г годом ранее).

*Промышленность*

Рост в промышленности в 2019 г. составил 2,4%, немного замедлившись по сравнению с 2018 годом. Промышленность по-прежнему опережает ВВП по темпам роста, отражая продолжающееся изменение структуры экономики в пользу «торгуемых» отраслей после снижения реального эффективного курса рубля в 2014- 2015 годах.

Замедление роста в промышленности вызвано как внешними причинами (стабилизация добычи нефти в рамках соглашения ОПЕК+, снижение внешнего спроса из-за замедления мировой экономики), так и внутренними (общее замедление роста внутреннего спроса, вызванное в том числе бюджетной политикой).

Положительная динамика обработки в значительной степени поддерживается сохранением уверенного роста в некоторых отраслях-лидерах – фармацевтике, пищевой и химической промышленности.

В 2019 г. положительный тренд последних лет в промышленности продолжился: выпуск увеличился на 2,4% по сравнению с 2018 г. Промышленность по-прежнему опережает ВВП по темпам роста. Это отражает продолжающееся изменение структуры экономики в пользу «торгуемых» отраслей после снижения реального эффективного курса рубля в 2014-2015 годах.

Годовые темпы роста промышленности и крупнейших компонент, % представлены ниже.

*Источники: Росстат, расчеты ДИП.*

В 2019 г. добыча полезных ископаемых увеличилась на 3,1% по сравнению с 2018 годом. Замедление роста (в прошлом году +4,1%) в основном связано со сдерживанием роста добычи нефти в рамках соглашения ОПЕК+. Также в середине года наблюдалось сокращение добычи металлических руд. На фоне снижения мирового спроса на сталь негативный тренд в добыче руд черных металлов сохраняется и сейчас. Добыча угля после небольшого снижения в середине года в октябре достигла рекордных значений.

Темпы роста обрабатывающей промышленности в 2019 г. также несколько снизились (до 2,3%). Если во второй половине предыдущего года рост практически остановился, то в 2019 г. положительный тренд продолжился и во втором полугодии, хотя и с небольшим замедлением.

Большинство отраслей по итогам года продемонстрировали рост. Пищевая и химическая промышленность продолжают уверенный положительный тренд (+4,9 и +3,4%), который, вероятно, продолжится и в 2020 году. В фармацевтике наблюдалось резкое ускорение роста с 8,2% в 2018 г. до 19,6% в 2019 году. Благодаря экспортным поставкам электронная промышленность демонстрировала кратковременные положительные всплески (+8% по итогам 2019 г.).

В остальных отраслях, в основном, наблюдалось или замедление роста по сравнению с 2018 г., или снижение выпуска. Например, рост нефтепереработки, оказывающей существенное влияние на динамику обработки в целом, составил 1,5% за 2019 г. против 1,9% в прошлом году из-за внеплановых ремонтов в середине года, вероятно, связанных с временной приостановкой экспорта по нефтепроводу «Дружба».

Значительный отрицательный вклад в динамику обработки в 2019 г. оказало производство прочих транспортных средств и оборудования (-12,1%), в основном за счет авиационной, судостроительной техники и другого оборудования. Рост автомобильной промышленности после крайне удачного 2018 г. (+13,3%) в 2019 г. замедлился, а к концу года выпуск начал снижаться. По результатам 2019 г. сокращение составило 1,9%. Учитывая прогнозируемое в 2020 г. падение продаж автомобилей, производство, вероятно, продолжит негативный тренд.

*Потребление*

По итогам IV квартала сезонно сглаженный рост розничных продаж ускорился. Это может указывать на увеличение в конце года темпов роста конечного потребления домашних хозяйств, которое

поддержало российскую экономику.

В декабре рост розничных продаж немного замедлился после ускорения в ноябре, что частично могло быть связано с некоторым перераспределением сезонности из-за активных сезонных распродаж в ноябре.

Ускорение роста потребления в IV квартале можно связать со снижением инфляции при стабильном росте основных статей доходов населения в номинальном выражении. При этом сохранение номинального роста доходов населения на текущем уровне может привести к ускорению инфляции.

Кредитный импульс необеспеченного потребительского кредитования стал отрицательным в IV квартале, что не оказало существенного влияния на потребительский спрос за счет роста других источников финансирования: самым значимым из них остается оплата труда.

Рост розничного товарооборота в декабре замедлился до 1,9% г/г после заметного ускорения в ноябре до 2,3% г/г. На такую динамику повлияли продажи непродовольственных товаров, годовой темп роста которых снизился до 2,1% г/г с 3,0% г/г. Продажи в сегменте продовольственных товаров продолжили восстанавливаться и выросли темпом 1,8% г/г после 1,6% г/г.

Замедление роста потребления непродовольственных товаров в декабре могло быть связано со смещением сезонности на ноябрь, когда произошел некоторый сдвиг спроса из-за более ранних предновогодних трат, дополнительно вызванных активными распродажами и скидками в этот период. Так, месячные данные с устранением сезонности указывают на снижение продаж товаров непродовольственных категорий на 0,6% м/м после роста на 0,8% м/м, в то время как объем продаж продовольственных товаров немного увеличился (+0,2% м/м). В декабре оборот розничной торговли сократился на 0,2% м/м SA после сильного роста на 0,7% м/м SA в ноябре.

По оценкам, сезонно сглаженный рост розничных продаж в IV квартале ускорился до 0,99% к/к с 0,16% к/к. Это может указывать на ускорение роста конечного потребления домашних хозяйств в IV квартале, которое окажет положительное влияние на рост ВВП.

Динамика реальных доходов населения, % г/г и Рост потребления, с исключением сезонности, % к/к представлены ниже.

** Расчет по новой методологии с учетом единовременной денежной выплаты в январе 2017 года.*

*Источники: Росстат, расчеты ДИП.*

*Источники: Росстат, расчеты ДИП.*

Замедление роста оборота розничной торговли до 1,6% г/г по итогам 2019 г. (с 2,8% г/г в 2018 г.) соответствует динамике реальных заработных плат, темп роста которых составил на январь-ноябрь 2019 г. 2,5% г/г после 8,5% г/г в 2018 г.. Стоит отметить, что ускорение темпа роста розничного товарооборота к концу 2019 г. происходило на фоне замедления инфляции. При этом рост продаж в номинальном выражении к концу года замедлился, притом что рост оплаты труда наемных сотрудников в номинальном выражении (основной источник доходов населения) был стабилен на протяжении всего 2019 г. Если ускорение роста потребительского спроса (в реальном выражении) в IV квартале в дальнейшем продолжится, оно может с некоторым лагом привести к повышению инфляционного давления.

Замедление роста необеспеченного потребительского кредитования продолжилось в декабре, и кредитный импульс в IV квартале 2019 г. стал отрицательным. Впрочем, это не привело к ухудшению динамики потребительского спроса. Основным источником финансирования потребления остается оплата труда, годовой темп роста которой был постоянным на уровне около 7,2% г/г. В IV квартале замедлился рост таких статей доходов, как социальные выплаты, доходы от собственности и прочие денежные выплаты. Ускорение в III квартале произошло во многом из-за разовых факторов (главным образом за счет повышения социальных выплат из-за ЧС и дивидендов). Доля дохода, направленная на сбережения, в IV квартале осталась примерно на

уровне соответствующего периода прошлого года, причем в целом за год она немного снизилась до 3,4% – с 4,2% в 2018 году.

Согласно результатам опроса Росстата, индекс потребительской уверенности в IV квартале не изменился по сравнению с III кварталом. Небольшое улучшение оценок респондентов наблюдалось в их отношении к совершению крупных покупок, которое на протяжении 2019 г. постепенно восстанавливалось после провала в начале года из-за повышения НДС. На фоне замедления инфляции ожидается, постепенное продолжение улучшения опросных показателей, что может оказать поддержку потреблению в дальнейшем.

*Уровень безработицы*

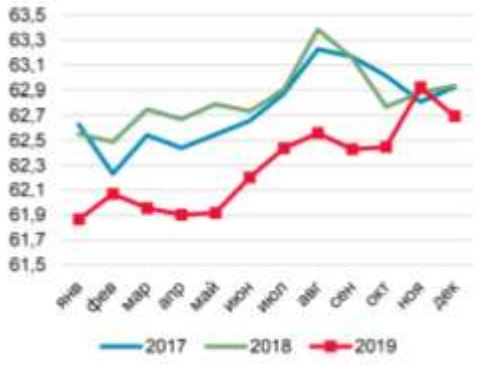
Уровни экономической активности и занятости населения в конце 2019 г. вернулись к показателям 2018 г. после снижения в первом полугодии, что согласуется с общим оживлением экономической активности во втором полугодии 2019 года. В результате уровень безработицы продолжает снижаться и обновлять исторические минимумы.

Повышение пенсионного возраста начало сказываться на рынке труда: без него снижение численности экономически активного населения в 2019 г. было бы более значительным. В следующие годы влияние реформы на динамику показателей рынка труда будет возрастать.

В целом ситуация на рынке труда пока не создает значительных инфляционных рисков. Номинальный рост заработных плат в прошлом году был в целом устойчив, а замедление инфляции привело к ускорению роста реальной заработной платы.

В первом полугодии 2019 г. уровень экономической активности населения значительно снизился относительно 2017-2018 годов. Однако во втором полугодии ситуация изменилась: снижение замедлилось и к концу года уровень экономической активности вернулся к значениям предыдущих лет. Такая динамика соотносится с тем, как развивалась ситуация в экономике. В этом году влияние на ситуацию на рынке труда стало оказывать постепенное повышение пенсионного возраста. Согласно данным ПФР в 2019 г. на пенсию вышло на 355 тыс. человек меньше, чем могло бы выйти без увеличения пенсионного возраста. Это схоже по масштабу со сделанными ранее расчетами ДИП (около 400 тыс. человек в 2019 г.). Общий эффект на динамику экономически активного населения был меньше, так как многие из тех, кто мог выйти на пенсию, все равно бы остались на рынке труда. В последующие годы влияние пенсионной реформы на динамику численности экономически активного населения будет увеличиться, что должно отразиться на рынке труда (Рисунок 33). Косвенно влияние пенсионной реформы подтверждается динамикой уровня участия в рабочей силе по возрастным группам14. В III квартале 2019 г. наблюдался значительный прирост в возрастных группах 55-59 лет и 60-69 лет.

Уровень экономической активности населения представлен ниже.




*Источник: Росстат.*

** Оценки на основе среднего варианта демографического прогноза Росстата.*

*Источники: Росстат, расчеты ДИП.*

Уровень занятости населения в последние месяцы 2019 г. восстанавливался еще быстрее, чем уровень участия в рабочей силе, что привело к снижению уровня безработицы в декабре до исторического минимума – 4,48% SA (4,6% NSA).

Впрочем, некоторые индикаторы не указывают на улучшение ситуации на рынке труда в конце года. По данным онлайн-сервиса по поиску работы HeadHunter, потребность работодателей в работниках после некоторого роста в августе–октябре в конце года опять снизилась, а по данным Росстата, это произошло уже в сентябре 2019 г. (см. ниже).

*Источники: Росстат, HeadHunter.*

Соотношение спроса и предложения на рынке труда пока не создает значительных проинфляционных рисков через рост заработных плат.

Годовой темп роста реальной заработной платы в ноябре снизился до 2,7% г/г – с 3,8% г/г в октябре. Номинальный темп роста заработной платы замедлился с 7,7% г/г до 6,3% г/г, в частном секторе – с 7,4% г/г до 6,7% г/г, в государственном – с 8,5% г/г до 5,1% г/г. В государственном управлении зарплаты в ноябре выросли всего на 0,5% г/г после роста 10,5% г/г в октябре. Такая высокая волатильность зарплат в государственном управлении является временной: в октябре зарплата бюджетников была индексирована на 4,3%, поэтому ноябрьское замедление роста может объясняться, например, сдвигом сроков выплат премий внутри года.

*Банковское кредитование*

В декабре темпы роста кредитования физических лиц продолжили замедляться. При этом наблюдалось замедление сезонно сглаженного роста ипотечного кредитования (0,8% м/м после поправки на сезонность и основной долг по ИЦБ) и небольшое ускорение роста необеспеченных потребительских кредитов.

По объему новых ипотечных кредитов показатель декабря 2019 г. впервые с февраля превысил показатели 2018 г., вероятно, указывая на оживление спроса на рефинансирование ипотеки. Снижение ставок и расширение программы материнского капитала могут подстегнуть спрос на ипотеку в 2020 году.

Темпы роста корпоративного кредитного портфеля по итогам 2019 г. замедлились до 4,5% г/г, что во многом объясняется изменением структуры долгового финансирования компаний в пользу других сегментов: размещение рублевых корпоративных облигаций на внутреннем долговом рынке в
2019 г. стало рекордным, также значительный рост продемонстрировал рынок лизинга (на 12% г/г по итогам 9 месяцев 2019 г.).

Рост вкладов населения по итогам 2019 г. составил 10,1% г/г, что выше темпов роста в 2018 г. (+6,5% г/г). Рост показателя также поддерживается размещением средств физических лиц на эскроу-счетах, что дало +0,5 п.п. вклада в рост.

По итогам 2019 г. банки получили рекордную прибыль, которая превысила 2 трлн. рублей. Среди основных факторов роста: технический рост прибыли после перехода сектора на МСФО 9, отсутствие убытков из-за масштабного дорезервирования и рост комиссионного дохода.

Рост розничного кредитования в декабре продолжил замедляться – до 1% м/м после поправки на сезонность. Предварительная оценка темпов роста розничного кредитования после учета динамики основного долга по ИЦБ также указывает на продолжающееся замедление темпов роста кредитования. По итогам 2019 г. розничное кредитование выросло на 18,6% г/г, несколько замедлившись относительно результатов прошлого года (+22,8% г/г).

Темпы роста кредитования представлены ниже.

Источники: Банк России, расчеты ДИП.

Источники: Банк России, расчеты ДИП.

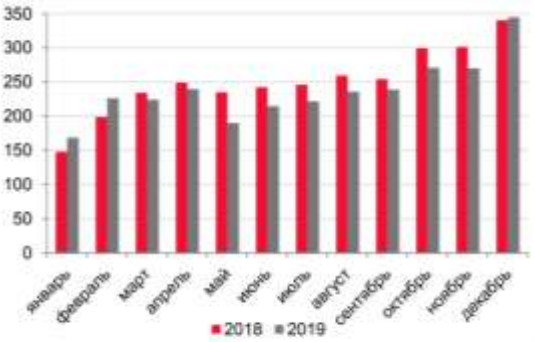
Ипотечное кредитование выросло на 0,8% м/м после поправок на сезонность и динамику долга по ИЦБ. Тем самым продолжилось плавное замедление в сегменте, отмечаемое с начала года. По итогам года рост ипотечного кредитования замедлился до 17,2% г/г18 после 23,1% г/г в 2018 году.

Достижение ставками по ипотеке исторического минимума (9% по итогам декабря 2019 г.), судя по всему, уже активизировало спрос на рефинансирование. В декабре объем предоставленных за месяц ипотечных кредитов превысил показатель декабря 2018 г., что с учетом замедления роста кредитного портфеля указывает на выросшие объемы рефинансирования. При рефинансировании общий объем задолженности не изменяется, из-за чего дополнительный спрос и выдачи ипотечных кредитов не окажут влияния на динамику задолженности. В то же время рефинансирование по более низким ставкам позволяет снижать долговую нагрузку заемщиков, расширяя возможности для роста потребления и кредитования. Снижение ставок по ипотеке может продолжиться в начале этого года, что станет фактором поддержки роста сегмента. Объявленные изменения в схеме выдачи материнского капитала также могут привести к росту спроса на ипотечное кредитование.

Темпы роста необеспеченных потребительских кредитов в декабре составили 1,3% м/м SA (после учета сезонности) после роста на 1,2% м/м в ноябре 2019 года. Трехмесячные аннуализированные темпы роста портфеля продолжают замедляться, составив в декабре 16,8% после 18,1% по итогам ноября 2019 года. Небольшое ускорение роста в декабре может быть связано с прошедшей адаптацией банков к обязательному расчету ПДН с 1 октября 2019 г. и указывает на то, что в 2020 г. замедление роста этого сегмента рынка может оказаться плавным.

Темпы роста ипотечного кредитования представлены ниже.

Источники: Банк России, расчеты ДИП.




Источники: Банк России, расчеты ДИП.

Рублевое корпоративное кредитование прибавило в декабре только 0,4% м/м после поправки на сезонность. В целом за последний квартал 2019 г. темпы роста рублевого корпоративного кредитования были невысокими, а трехмесячные аннуализированные темпы роста указывают на рост около 4%. Это заметно ниже долгосрочных устойчивых темпов роста сектора. Темпы роста корпоративного кредитного портфеля по итогам 2019 г. замедлились до 4,5% г/г (5,8% г/г по итогам 2018 г.). При этом рублевый портфель вырос на 7,2% г/г (13% г/г в 2018 г.), валютный – сократился на 2,2% г/г (-11,1% г/г в 2018 г.), продолжив тенденцию девалютизации банковского кредитования.

Замедление темпов роста корпоративного кредитного портфеля в 2019 г. сопровождалось рекордным размещением рублевых корпоративных облигаций на внутреннем долговом рынке. По итогам 2019 г. объем выпущенных на внутреннем рынке долговых ценных бумаг (за исключением центрального банка и органов государственного управления) вырос до 12,9 трлн. руб., прибавив 12,8% г/г. Опережающее снижение корпоративных доходностей в конце года (Рисунок 43) вызвало интерес крупных заемщиков к этому инструменту финансирования, что, вероятно, стало одной из основных причин замедления роста банковских кредитов нефинансовым организациям (около половины всего годового прироста объема размещенных облигаций нефинансового сектора

пришлось на IV квартал).

Часть размещений корпоративных облигаций приобретали банки. Их рублевый облигационный корпоративный портфель по итогам года вырос на 12,2% г/г. В результате рублевые требования банковского сектора к корпоративным заемщикам выросли на 7,6% г/г. В то же время, по предварительным оценкам, темп роста рублевого долга нефинансового сектора (включает требования не только со стороны банковского сектора, но и прочих резидентов) составил около 9% г/г по итогам 2019 г.

Также стоит отметить сохранение активного роста еще одного альтернативного корпоративному кредитованию источника финансирования обновления основных фондов – лизинга. По данным «Эксперт РА», объем лизингового портфеля по итогам 9 месяцев 2019 г. составил 4,6 трлн. руб., увеличившись на 12% г/г и, по прогнозам, вырастет на 5–7% г/г по итогам 2019 года.

Таким образом, более медленный рост банковского кредитования в 2019 г. был частично вызван изменением структуры корпоративного долгового финансирования в пользу других источников. При этом перспективы дальнейшего роста долгового финансирования в меньшей степени зависят от денежно-кредитных условий, а в большей степени от перспектив роста экономики и степени неопределенности для бизнеса. Поэтому в условиях институциональных и структурных ограничений инвестиционный спрос слабо реагирует на смягчение денежно-кредитных условий, ограничивая эффективность кредитного канала трансмиссионного механизма ДКП.

Замедление роста кредитования в течение 2019 г. связано с рядом факторов: ростом привлекательности других инструментов финансирования для корпоративных заемщиков, в том числе благодаря смягчению ДКП; внутренней политикой рискменеджмента банков, которые получают первые сигналы ухудшения качества заемщиков (например, доля одобренных кредитных заявок банками в декабре сократилась до минимума с 2017 г.); макропруденциальной политикой, а также постепенным повышением требований по надбавкам к нормативам достаточности капитала. Так с января 2020 г. была повышена надбавка за системную значимость с 0,65 п.п. до 1 п.п. и надбавка поддержания достаточности капитала – с 2,25 до 2,5 п.п. Банковская система в целом хорошо капитализирована и это повышение не должно стать препятствием для роста кредитования в 2020 году. Однако некоторые банки с небольшим запасом по выполнению нормативов достаточности капитала могут столкнуться с ограничениями по дальнейшему расширению кредитования.

Рост рублевых вкладов населения в декабре замедлился до 0,5% м/м после учета сезонности (и до 0,3% м/м с поправкой на рост средств на счетах эскроу). Самые низкие за последний год месячные темпы роста вкладов населения могут быть связаны с относительным снижением привлекательности банковских депозитов в пользу альтернативных инструментов сбережений, в частности, фондового рынка. В ближайшее время эта тенденция может продолжиться – к концу января максимальные ставки по вкладам в банках, входящих в топ-10, опустились до 5,76%. Годовые темпы роста вкладов населения по итогам 2019 г. составили 10,1% г/г (после +6,5% г/г в 2018 г.). При этом, по нашим оценкам, около 0,5 п.п. этого роста обусловлено именно динамикой роста средств на счетах эскроу.

Новая схема финансирования строительства жилья будет оказывать влияние на показатели банковского сектора и в дальнейшем. Помимо непосредственного влияния на динамику вкладов населения, она предполагает и дополнительное увеличение кредитования нефинансового сектора. Кроме ипотечного кредита, который будет зачисляться на эскроу-счета для физических лиц, на балансе банков будут появляться и кредиты застройщикам. При прежнем механизме финансирования банковское кредитование застройщиков было далеко не основным источником фондирования долевого строительства. Новая схема рефинансирования жилищного строительства видимо приведет к значительному изменению структуры баланса банков в ближайшие годы.

За 2019 г. банки получили рекордную прибыль, более чем в полтора раза превосходящую значение предыдущего года – 2,04 трлн. руб. после 1,35 трлн. руб. в 2018 г. Значительный, но технический вклад в прибыль внесли корректировки резервов, связанные с переходом сектора на стандарты МСФО 9. Величина таких корректировок по результатам 2019 г. составила 0,4 трлн. рублей. Кроме того, некоторые санируемые банки в 2018 г. отразили значительный убыток (около 0,5 трлн. руб.) из-за разового досоздания резервов по старым проблемным активам, в то время как в 2019 г. их результат был близок к нулевому.

Основными источниками формирования прибыли банковского сектора оставались чистый процентный (ЧПД) и комиссионный доходы. Отметим, что снижение ЧПД, начавшееся в конце 2018 г., приостановилось: по итогам IV квартала 2019 г. ЧПД составил 761 млрд. руб. по сравнению с 724 млрд. руб. в III квартале 2019 года. Рост чистого процентного дохода в последнем квартале вызван опережающим снижением процентных расходов банков. Оно может продолжиться ввиду произошедшего смягчения ДКП и доходностей облигаций, которое, как правило, быстрее транслируется в ставки банковского фондирования, чем в ставки по кредитам.

Рост комиссионного дохода продолжился: по итогам 2019 г. чистый комиссионный доход достиг исторического максимума – 1,3 трлн. руб. (+18% г/г). Это указывает на то, что банки продолжают поиск и развитие новых продуктов, не связанных с процентными доходами, на фоне ожидаемого снижения процентной маржи из-за замедления инфляции и снижения номинальных ставок.

*Платежный баланс*

Профицит счета текущих операций в 2019 г. составил 70,6 млрд долл. США, что существенно ниже изначальных ожиданий. Причинами послужило активное восстановление импорта во втором полугодии 2019 г. и более значительный дефицит баланса услуг (в части поездок) и инвестиционных доходов (роста платежей к выплате) на фоне укрепления рубля. Данные факторы полностью нивелировали положительный вклад в СТО более благоприятной относительно начального прогноза динамики ненефтегазовых экспортных доходов.

Экспорт в 2019 г. снизился на 6% (в IV квартале на 9% г/г). Рост импорта ускорился в IV квартале 2019 г. до 10% г/г после 4% г/г кварталом ранее, что обеспечило темпы роста 2,5% в целом в 2019 г.

Величина положительного сальдо финансовых операций частного сектора снизилась по сравнению с 2018 г. более, чем вдвое – до 26,7 млрд. долл. США против 63 млрд долл. США в 2018 году.

Основным источником стало погашение банками внешних обязательств (-20,1 млрд. долл. США), тогда как вклад прочих секторов в чистое кредитование внешнего мира в итоге был небольшим. Приток прямых иностранных инвестиций (ПИИ) нефинансового сектора (+26,9 млрд. долл. США) компенсировал прирост иностранных активов.

Улучшение динамики ПИИ может быть связано с разовыми сделками по продаже доли российских активов («Арктик СПГ 2»). Кроме того, по-прежнему значительным остается влияние внутригрупповых сделок крупных компаний.

Активизации притока нерезидентов в ОФЗ с пиком спроса в II квартале 2019 г. (+10,5 млрд. долл. США) и умеренным приростом в IV квартале 2019 г. (+3,6 млрд. долл. США, всего за год +20,4 млрд. долл. США) способствовали ожидания снижения ключевой ставки. На этом фоне приток валютных средств в госсектор оказался сопоставим с положительным сальдо по финансовому счету частного сектора.

Итоги 2019 г. продемонстрировали формирование тенденции к более интенсивному, чем можно было предполагать, снижению профицита счета текущих операций (СТО). Сокращение сырьевого экспорта сформировалось под действием ухудшения динамики внешнего спроса. При этом рост импорта ускоряется на фоне произошедшего укрепления рубля, потребительского спроса и восстановления роста инвестиций.

Во втором полугодии 2019 г. было отмечено оживление импорта машин и оборудования – категории, которая является основой инвестиционного импорта и опережающим индикатором повышения инвестиционной активности. Даже с исключением временного фактора скачка импорта химической продукции (за счет фармацевтики), динамика общего импорта, в том числе и потребительского, остается сильной. Это говорит об устойчивости сложившейся тенденции.

В дальнейшем сокращение профицита СТО, с поправкой на сезонные факторы, на наш взгляд, должно продолжиться под действием сокращения профицита торгового баланса. Экспорт в среднесрочной перспективе продолжит снижаться в стоимостном выражении под влиянием ослабления внешнего спроса, тогда как импорт будет поддерживаться укреплением реального курса и оживлением инвестиционной активности.

Динамика основных компонентов платежного баланса в 2019 году была неоднородной. Снижение нефтегазового экспорта составило 9% г/г, до 238 млрд. долл., что в основном было обусловлено ухудшением внешнеэкономической конъюнктуры. При росте физических объемов экспорта нефти в январе-ноябре на 3,8%, экспорт нефтепродуктов в физическом выражении упал на 7%. Экспорт газа в физических объемах почти не снизился в январе-ноябре 2019 г. во многом благодаря резкому увеличению экспорта в последние месяцы года (+11% г/г в октябре и +6% г/г в ноябре) на фоне пополнения европейских запасов. Ненефтегазовый экспорт превзошел ожидания, почти не сократившись по сравнению с предшествующим годом (180 млрд. долл. США в 2019 г. против 181 млрд. долл. США в 2018 г). Его доля в экспорте выросла до 43,1% против 41% в 2018 году. При этом физические объемы экспорта металлов снизились на 10,4% г/г в январе-ноябре 2019 года. Поддержку ненефтегазовому экспорту в основном оказал экспорт химической продукции, который по данным ФТС в физических объемах вырос в январе-ноябре 2019 г. на 3,8%.

Что касается импорта, то во втором полугодии 2019 г. наметилась тенденция к его активизации. Согласно предварительным данным, рост импорта ускорился до 4% в III квартале и 10% в IV квартале после падения на 2,6% в первом полугодии 2019 года.

Одним из факторов роста был импорт химической продукции, в основном за счет продукции фармацевтики. Однако, как ожидалось, после скачка в октябре-ноябре 2019 г. динамика импортных поставок фармацевтической продукции в декабре 2019 г. ослабла. На это повлияло перенесение

срока введения маркировки с 1 января 2020 г. на 1 июля 2020 г., что позволяет реализовывать лекарственные средства, выпущенные или ввезенные до этой даты, без маркировки до истечения срока их годности. Однако в первом полугодии 2020 г. по мере приближения старта продаж с обязательной маркировкой нельзя исключать новой волны закупок импортных препаратов. Не меньшим по важности фактором, поддерживающим импорт лекарств в среднесрочной перспективе является реализация федерального проекта «Борьба с онкологическими заболеваниями», объем финансирования которого в 2020 г. будет увеличен.

В то же время все остальные ключевые категории импорта сохранили положительную динамику в сегментах как инвестиционного, так и потребительского импорта. Существенно ускорился импорт машин и оборудования, а также текстильной продукции, одежды и обуви.

Среди важных факторов 2019 г. необходимо отметить тенденцию к росту дефицита услуг и первичных и вторичных доходов темпами, превышающими первоначальные прогнозы. Суммарно данное отрицательное сальдо возросло до -92 млрд. долл. против -81 млрд. долл. годом ранее, что оказало существенное давление на величину профицита СТО. В частности, значительнее оказался дефицит баланса услуг (за счет поездок) и инвестиционных доходов (рост платежей к выплате): -35 млрд. долл. против -30 млрд. долл. годом ранее. Тенденция последних лет указывает на высокую вероятность продолжения негативного влияния данного фактора на профицит СТО в будущем. Значимую роль в улучшении финансового счета в 2019 г. сыграла активизация притока нерезидентов в ОФЗ. Всего прирост покупок ОФЗ нерезидентами на вторичном рынке за год составил +20,4 млрд. долл., из которых половина пришлась на II квартал (+10,5 млрд долл.). Наличие столь сильного притока существенно повлияло на равновесие платежного баланса в 2019 году со смещением в сторону реального укрепления рубля, создавшего дополнительную поддержку динамике импорта.

Основным источником положительного сальдо финансовых операций частного сектора в 2019 г. стало погашение банками внешних обязательств (-20,1 млрд. долл. США), тогда как вклад прочих секторов в чистое кредитование внешнего мира в итоге был небольшим. При этом, в отличие от предшествующего года, в 2019 г. наблюдался приток прямых иностранных инвестиций нефинансового сектора (+26,9 млрд. долл. США), что, однако, сопоставимо с приростом иностранных активов. Мы полагаем, что в отсутствие серьезных внешних шоков подобные тенденции в банковском и корпоративном секторах могут продолжиться.

Отдельного внимания заслуживает вопрос устойчивости сформировавшегося значительного притока прямых иностранных инвестиции (ПИИ) в РФ. Наибольший приток ПИИ пришелся на I и III кварталы 2019 г. – 10,9 и 9 млрд. долл. соответственно. Чистое сальдо ПИИ в РФ (с учетом ПИИ за границу) в январе-сентябре 2019 г. также сложилось положительным в размере 9,1 млрд. долл. США против оттока за аналогичный период предыдущего года. На фоне сохранения доли реинвестирования доходов в общем объеме вложений ПИИ в РФ примечательно повышение роли вложений в участие в капитале и в долговые инструменты.

Более детальные предварительные оценки за январь-сентябрь 2019 г. и анализ рыночных данных позволяют предположить, что на улучшение показателей 2019 г. во многом могли повлиять крупные сделки ПАО «НОВАТЭК». Прибыль ПАО «НОВАТЭК» по продаже 10%-ной и 30%-ной долей участия в проекте «Арктик СПГ 2» иностранным инвесторам, по данным компании, составила 675 млрд. руб., сделки были отражены в отчетности в марте и июле 2019 г. соответственно, что относится к I и III кварталам 2019 г., когда наблюдался основной приток ПИИ.

Изучение других категорий ПИИ говорит о том, что улучшения динамики прочих ПИИ в целом не происходит. При их отсутствии текущую положительную динамику притока ПИИ в РФ нельзя назвать устойчивой. Речь идет о притоке, связанном скорее с одним крупным проектом, а не общей тенденции. Что касается планов по «Арктик СПГ 2», вероятность привлечения внешнего валютного финансирования под проект в иностранных банках (в СМИ фигурирует объем до 8 млрд. долл.) может временно положительно отразиться на притоке капитала в среднесрочной перспективе.

Изменение резервных активов в 2019 г. составило 66,5 млрд. долл. США, в основном за счет покупок валюты для Минфина в рамках бюджетного правила. Больший прирост резервов в 2019 г. при более низкой среднегодовой цене на нефть обусловлен сравнением с низкой базой второго полугодия 2018 г., когда с августа 2018 г. Банк России временно приостановил покупки валюты для Минфина России для поддержания финансовой стабильности, и исполнением отложенных покупок валюты.

В среднесрочной перспективе вероятно сохранение давления в сторону сужения профицита СТО со стороны как внешних, так и внутренних факторов, в числе которых ослабление внешнего спроса на российский экспорт, восстановление инвестиционного импорта по мере отложенной активизации бюджетных расходов и реализации госпрограмм, что может вызвать отклонение основных компонент платежного баланса от равновесия.

*Источник: http://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/27288/bulletin_20-01.pdf*

*Вывод: Рост российской экономики ускорился до потенциальных темпов во втором полугодии 2019 г. и, по оценкам, сохранит набранные темпы в первом полугодии 2020 года. Ускорение роста внутреннего спроса происходит благодаря накоплению запасов, оживлению потребительских расходов домохозяйств, а также стимулирующей бюджетной политике со второй половины 2019 года. Сохраняющийся положительный кредитный импульс от роста корпоративного кредитования поддерживает рост экономики. Замедление инфляции способствует росту реальных доходов населения и потребительского спроса, компенсируя снижение до нуля кредитного импульса в потребительском сегменте. Смягчившиеся денежно-кредитные условия способствуют росту потребительской активности и спроса на ипотеку, а также – привлечению компаниями финансирования на рынке облигаций. В совокупности эти факторы позволяют компенсировать сохраняющееся негативное влияние на динамику российского экспорта пониженных темпов роста мировой экономики.*

## 4.3. Основные тенденции социально - экономического развития в марте 2020 г.

### Инфляция

В марте инфляция ускорилась до 2,5% после минимума 2,3% в феврале. Это было связано с действием краткосрочных инфляционных факторов, наложившихся на постепенное усиление инфляционного давления в экономике в ответ на стимулирующую бюджетную политику и произошедшее в 2019 г. смягчение денежно-кредитной политики.

Существенное ослабление рубля вслед за падением цен на нефть, а также временный всплеск спроса населения на товары длительного хранения, оказывают влияние на инфляцию, но оно будет временным и краткосрочным. Вместе с тем произошедшее за эти годы снижение инфляционных ожиданий и рост уровня самообеспечения по ряду видов сельскохозяйственной продукции ограничивают вторичные эффекты такого ускорения инфляции.

После ожидаемого ускорения инфляция стабилизируется вблизи цели в 2021 году, в том числе благодаря проводимой денежно-кредитной политике. Ожидаемое частичное восстановление цен на нефть и сдержанный потребительский спрос формируют в целом дезинфляционный фон на среднесрочном горизонте.

### Экономическая динамика

В I квартале 2020 г. сокращение внешнего спроса, сопровождаемое падением цен на российские экспортные товары, резко ускорилось. При этом внутренний спрос в российской экономике в январе-феврале демонстрировал повышательную динамику: потребительская активность населения увеличивалась благодаря ускорению роста реальной заработной платы, активизация бюджетных расходов положительно влияла на общий спрос в экономике.

Вместе с тем в марте в России возникли внутренние ограничения предпринимательской и потребительской активности в связи с пандемией коронавируса. Опережающие индикаторы указывают на то, что это уже привело к временному снижению производства и ухудшения потребительских настроений в экономике на фоне вхождения в рецессию глобальной экономики. Продление нерабочих дней в России до конца апреля окажет сдерживающий эффект на экономическую активность в краткосрочной перспективе. Однако эта мера является необходимой с точки зрения борьбы с распространением коронавируса. Глубину и продолжительность спада в настоящий момент трудно точно оценить, поскольку они во многом зависят от развития ситуации с пандемией и дальнейших действий правительств многих стран по ее ограничению. Учитывая принимаемые масштабные меры поддержки со стороны правительств и центральных банков, можно предположить, что в случае купирования пандемии восстановление мировой и российской экономики может произойти довольно быстро.

*Индексы PMI*

Индексы PMI указывают на значительное снижение деловой активности в марте на фоне действия внешних и внутренних ограничительных мер для предотвращения распространения COVID-19.

Сфера услуг сильнее почувствовала на себе влияние ограничительных мер: основная часть шока спроса из-за ограничительных мер как раз приходится на эту сферу. Схожая картина наблюдается и в других странах.

Помимо шока спроса к снижению активности в обрабатывающих отраслях приводят шоки предложения, а именно разрывы в глобальных цепочках поставок.

Продление нерабочих дней до конца апреля окажет сдерживающий эффект на экономическую активность в краткосрочной перспективе. Однако эта мера является жизненно необходимой с точки зрения борьбы с распространением коронавируса и быстрого восстановления экономики в дальнейшем.

*Розничная торговля*

Из-за обострившейся ситуации с коронавирусной инфекцией и значительного ослабления рубля в марте можно ожидать ускорения роста как в продовольственном, так и непродовольственном сегменте, что способствует ускорению инфляции. Впрочем, уже в начале II квартала динамика розничной торговли может развернуться после временного всплеска спроса в марте из-за влияния ограничительных мер на потребительскую активность, особенно в непродовольственном сегменте.

*Бюджетная политика*

В условиях растущего негативного влияния коронавируса и падения нефтяных цен стимулирующие меры бюджетной политики должны выйти на передний план. Низкий валовый и чистый государственный долг должны позволить проводить контрциклическую бюджетную политику без рисков для устойчивости государственных финансов.

Оставшиеся месяцы 2020 г. будут характеризоваться снижением доходов (скользящее за 12 месяцев) и ростом расходов расширенного бюджета. Динамика основных бюджетных показателей будет во многом зависеть от тяжести последствий распространения эпидемии коронавируса, а также глубины и длительности падения цен сырьевых товаров, прежде всего нефти.

В текущей ситуации, пока действуют ограничительные меры, эффективность мер денежно-кредитной политики по поддержке спроса в экономике ограничена, и на первый план должна выйти бюджетная политика. Она позволяет оперативно и адресно направить финансовые ресурсы наиболее уязвимым отраслям, регионам и социальным группам. Правительство уже приняло ряд мер. Введена отсрочка по налоговым платежам и страховым взносам наиболее пострадавшим отраслям19 , а также малым и средним предприятиям (МСП). МСП также получил отсрочки платежей за аренду государственного и муниципального имущества и бессрочное снижение ставок страховых взносов с 30 до 15% на зарплаты свыше МРОТ. Увеличены выплаты на детей до 7 лет, пособия по безработице и выплаты по больничным. Обнулены таможенные пошлины на ввозимые лекарственные препараты и медикаменты, введены послабления при выполнении госзаказа. Это вызовет дополнительное снижение доходной части бюджета и увеличит расходы в 2020 г. Тем самым усилится контрциклическая поддержка экономики со стороны бюджетной политики (в среднесрочной перспективе меры в целом нейтральны для сальдо бюджета),

Расходы федерального бюджета на текущий год защищены от сокращения бюджетным правилом. Возможное сокращение доходов относительно плановой величины предположительно будет компенсироваться расширением привлекаемых источников финансирования, в частности средств ФНБ (в марте Минфин России перевел в ФНБ дополнительные нефтегазовые доходы за 2019 г.).

Профицит бюджетной системы по итогам 2019 г. сменится дефицитом в 2020 году. Тем не менее, низкий валовый и чистый государственный долг должны позволить проводить контрциклическую бюджетную политику без рисков для устойчивости государственных финансов.

**Глобальная экономика**

Пандемия подталкивает власти стран к беспрецедентным стимулирующим мерам:

1. Мировые центральные банки переходят на поддержку не только банковской системы, но и ликвидности нефинансовых компаний: ФРС повторно запустила программу покупок краткосрочного корпоративного долга (CPPF), ЕЦБ расширил перечень облигаций нефинансового сектора для покупок в рамках QE и PEPP, Банк Англии предлагает запустить безлимитное QE для покупок краткосрочного долга больших компаний.

2. Власти Китая вынуждены оперативно принимать новые стимулирующие меры. По итогам января-февраля снижение экономической активности в Китае оправдало самые пессимистичные прогнозы, мартовская статистика также ожидается слабой.

*Источник: 1. http://www.cbr.ru/collection/collection/file/27780/bulletin_20-02.pdf*

*Вывод: Существенное ослабление рубля вслед за падением цен на нефть, а также временный всплеск спроса населения на товары длительного хранения, оказывают влияние на инфляцию, но оно будет временным и краткосрочным.*

*Продление нерабочих дней в России до конца апреля окажет сдерживающий эффект на экономическую активность в краткосрочной перспективе. Однако эта мера является необходимой с точки зрения борьбы с распространением коронавируса. Глубину и продолжительность спада в настоящий момент трудно точно оценить, поскольку они во многом зависят от развития ситуации с пандемией и дальнейших действий правительств многих стран по ее ограничению.*

## 4.4. Прогноз социально-экономического развития РФ

Прогноз социально-экономического развития на 2019–2024 годы.

Прогноз разработан на основе текущих внутренних и внешних тенденций, прогноза развития

мировой экономики и внешнеэкономических условий, а также итогов социально-экономического развития Российской Федерации за январь–август 2019 года.

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

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

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

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

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

– улучшение инвестиционного климата (восстановление доверия бизнес-сообщества), которое может быть достигнуто только при создании стабильности регуляторных условий и предсказуемой тарифной политики;

– снижение административных издержек через реализацию реформы контроля и надзора и снятие административных барьеров для развития;

– обеспечение развития инфраструктуры;

– увеличение объема доступных ресурсов для финансирования инвестиций за счет формирования новых механизмов аккумулирования долгосрочных сбережений и проведения структурной кредитной политики.

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

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

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

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

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

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

% в базовом сценарии) после стагнации в текущем году.

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

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

### Общая характеристика базового сценария прогноза

*Валютный рынок*

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

*Инфляция*

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

*Экономический рост*

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

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

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

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

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

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

Одновременно начиная с 2020 года ожидается ускорение темпов роста инвестиций в основной

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

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

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

Министерство экономического развития
Российской Федерации

**Среднесрочный прогноз социально-экономического развития Российской Федерации до 2024 года (базовый вариант**

| | Единица измерения | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | прогноз | | | | | |
| Цена на нефть, долл. за баррель | | 70,0 | 62,2 | 57,0 | 56,0 | 55,0 | 54,0 | 53,0 |
| Индекс потребительских цен | | | | | | | | |
| на конец года | % к декабрю | 104,3 | 103,8 | 103,0 | 104,0 | 104,0 | 104,0 | 104,0 |
| в среднем за год | % г/г | 102,9 | 104,7 | 103,0 | 103,7 | 104,0 | 104,0 | 104,0 |
| Валовой внутренний продукт | | | | | | | | |
| Номинальный объем | млрд. руб. | 103876 | 108414 | 112863 | 120364 | 128508 | 137548 | 147511 |
| Темп роста | % г/г | 102,3 | 101,3 | 101,7 | 103,1 | 103,2 | 103,3 | 103,3 |
| Индекс-дефлятор ВВП | % г/г | 110,3 | 103,1 | 102,4 | 103,5 | 103,5 | 103,7 | 103,8 |
| Объем отгруженной продукции (работ. услуг) | | | | | | | | |
| Номинальный объем | млрд. руб. | 70248 | 74202 | 78594 | 83394 | 89238 | 95720 | 102861 |
| индекс промышленного производства | % г/г | 102,9 | 102,3 | 102,4 | 102,6 | 102,9 | 103,0 | 103,1 |
| Индекс-дефлятор (по сопоставимому кругу предприятий) | % г/г | 115,6 | 103,3 | 103,4 | 103,4 | 104,0 | 104,1 | 104,2 |
| Продукция сельского хозяйства | | | | | | | | |
| Темп роста | % г/г | 99,4 | 101,6 | 101,7 | 101,8 | 101,9 | 102,1 | 102,3 |
| Индекс-дефлятор | % г/г | 100,8 | 109,4 | 103,7 | 103,2 | 103,9 | 103,9 | 104,2 |
| Инвестиции в основной капитал | | | | | | | | |
| Номинальный объем | млрд. руб. | 17595 | 19283 | 20985 | 23180 | 25436 | 27880 | 30496 |
| Темп роста | % г/г | 104,3 | 102,0 | 105,0 | 106,5 | 105,8 | 105,6 | 105,3 |
| Индекс-дефлятор | % г/г | 105,3 | 107,4 | 103,6 | 103,7 | 103,7 | 103,8 | 103,8 |
| к ВВП | % | 16,9 | 17,8 | 18,6 | 19,3 | 19,8 | 20,3 | 20,7 |
| доля инвестиций в основной капитал | % | 20,7 | 21,6 | 22,6 | 23,4 | 24,0 | 24,5 | 25,0 |
| Оборот розничной торговли | | | | | | | | |
| Номинальный объем | млрд. руб. | 31579 | 33617 | 34819 | 36845 | 39389 | 41998 | 44844 |
| Темп роста | % г/г | 102,8 | 101,3 | 100,6 | 102,2 | 102,5 | 102,6 | 102,7 |
| Индекс-дефлятор | % г/г | 103,3 | 105,1 | 103,0 | 103,5 | 104,3 | 103,9 | 104,0 |
| к ВВП | % | 30,4 | 31,0 | 30,9 | 30,6 | 30,7 | 30,5 | 30,4 |
| Объем платных услуг населению | | | | | | | | |
| Номинальный объем | млрд. руб. | 9703 | 10126 | 10531 | 11185 | 11885 | 12717 | 13634 |
| Темп роста | % г/г | 101,4 | 99,5 | 100,5 | 101,9 | 102,3 | 102,7 | 103,0 |
| Индекс-дефлятор | % г/г | 103,9 | 104,9 | 103,5 | 104,2 | 103,9 | 104,2 | 104,1 |
| к ВВП | % | 9,3 | 9,3 | 9,3 | 9,3 | 9,2 | 9,2 | 9,2 |
| Прибыль по всем видам деятельности | | | | | | | | |
| Номинальный объем | млрд. руб. | 19241 | 20140 | 20577 | 22018 | 23273 | 24740 | 26558 |
| Темп роста | % г/г | 159,3 | 104,7 | 102,2 | 107,0 | 105,7 | 106,3 | 107,3 |
| к ВВП | % | 18,5 | 18,6 | 18,2 | 18,3 | 18,1 | 18,0 | 18,0 |
| Прибыль прибыльных организаций для целей бухгалтерского учета | | | | | | | | |
| Номинальный объем | млрд. руб. | 26388 | 27599 | 28343 | 30300 | 32115 | 34204 | 36707 |
| Темп роста | % г/г | 132,7 | 104,6 | 102,7 | 106,9 | 106,0 | 106,5 | 107,3 |
| к ВВП | % | 25,4 | 25,5 | 25,1 | 25,2 | 25,0 | 24,9 | 24,9 |
| Амортизация | | | | | | | | |
| Номинальный объем | млрд. руб. | 6984 | 7667 | 8493 | 9316 | 10258 | 11309 | 12457 |
| Темп роста | % г/г | 110,4 | 109,8 | 110,8 | 109,7 | 110,1 | 110,3 | 110,1 |
| к ВВП | % | 6,7 | 7,1 | 7,5 | 7,7 | 8,0 | 8,2 | 8,4 |
| Среднегодовая стоимость амортизируемого имущества | | | | | | | | |
| Номинальный объем | млрд. руб. | 115858 | 127181 | 140893 | 154540 | 170168 | 187611 | 206653 |
| Темп роста | % г/г | 110,2 | 109,8 | 110,8 | 109,7 | 110,1 | 110,3 | 110,1 |
| к ВВП | % | 111,5 | 117,3 | 124,8 | 128,4 | 132,4 | 136,4 | 140,1 |
| Фонд заработной платы работников организаций | | | | | | | | |
| Номинальный объем | млрд. руб. | 23165 | 24569 | 25909 | 27591 | 29545 | 31699 | 34063 |
| Темп роста | % г/г | 111,3 | 106,1 | 105,5 | 106,5 | 107,1 | 107,3 | 107,5 |
| к ВВП | % | 22,3 | 22,7 | 23,0 | 22,9 | 23,0 | 23,0 | 23,1 |
| Среднемесячная начисленная заработная плата работников организаций | руб./мес. | 43724 | 46432 | 48942 | 51904 | 55295 | 58944 | 62901 |
| | % г/г | 111,6 | 106,2 | 105,4 | 106,1 | 106,5 | 106,6 | 106,7 |

Страница 1

Министерство экономического развития Российской Федерации

**Среднесрочный прогноз социально-экономического развития Российской Федерации до 2024 года (базовый вариант**

| | Единица измерения | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | прогноз | | | | | |
| Реальная заработная плата работников организаций | % г/г | 108,5 | 101,5 | 102,3 | 102,3 | 102,5 | 102,5 | 102,6 |
| Реальные располагаемые денежные доходы населения | % г/г | 100,1 | 100,1 | 101,5 | 102,2 | 102,3 | 102,3 | 102,4 |
| Величина прожиточного минимума в расчете на душу населения (в среднем за год) * | руб./мес. | 10287 | 11000 | 11269 | 11641 | 12000 | 12474 | 12972 |
| | % г/г | 102,0 | 106,9 | 102,4 | 103,3 | 103,1 | 104,0 | 104,0 |
| трудоспособного населения* | руб./мес. | 11125 | 11923 | 12232 | 12607 | 13021 | 13535 | 14075 |
| пенсионеров* | руб./мес. | 8483 | 9078 | 9311 | 9595 | 9908 | 10300 | 10711 |
| детей* | руб./мес. | 10150 | 10844 | 11128 | 11467 | 11842 | 12310 | 12801 |
| Численность населения с денежными доходами ниже прожиточного минимума к общей численности населения ** | % | 12,6 | 12,5 | 11,7 | 10,8 | 9,4 | 8,0 | 6,6 |
| Экспорт товаров | | | | | | | | |
| Номинальное значение | млрд. долл. США | 443,1 | 406,8 | 405,7 | 426,2 | 447,7 | 478,2 | 515,6 |
| Темп роста в номинальном выражении | % г/г | 125,5 | 91,8 | 99,7 | 105,0 | 105,0 | 106,8 | 107,8 |
| Темп роста в реальном выражении | % г/г | 104,2 | 99,9 | 103,3 | 103,7 | 103,9 | 105,4 | 106,2 |
| к ВВП | % | 26,7 | 24,5 | 23,6 | 23,4 | 23,2 | 23,2 | 23,5 |
| Ненефтегазовый экспорт | | | | | | | | |
| Номинальное значение | млрд. долл. США | 181,8 | 171,6 | 183,3 | 202,8 | 230,3 | 262,0 | 298,0 |
| Темп роста в реальном выражении | % г/г | 105,3 | 96,7 | 105,2 | 106,6 | 109,3 | 109,4 | 109,3 |
| к ВВП | % | 10,9 | 10,4 | 10,7 | 11,1 | 11,9 | 12,7 | 13,6 |
| Нефтегазовый экспорт | | | | | | | | |
| Номинальное значение | млрд. долл. США | 261,4 | 235,2 | 222,4 | 223,4 | 217,4 | 216,1 | 217,6 |
| Темп роста в реальном выражении | % г/г | 103,3 | 102,1 | 101,9 | 101,4 | 99,1 | 101,1 | 102,5 |
| к ВВП | % | 15,7 | 14,2 | 13,0 | 12,3 | 11,2 | 10,5 | 9,9 |
| Экспорт услуг | | | | | | | | |
| Номинальное значение | млрд. долл. США | 64,6 | 64,8 | 75,1 | 81,2 | 87,6 | 94,2 | 100,0 |
| Темп роста в реальном выражении | % г/г | 113,4 | 106,0 | 105,9 | 105,8 | 105,2 | 105,2 | 104,9 |
| к ВВП | % | 3,9 | 3,9 | 4,4 | 4,5 | 4,5 | 4,6 | 4,6 |
| Импорт товаров | | | | | | | | |
| Номинальное значение | млрд. долл. США | 248,7 | 247,7 | 259,2 | 278,0 | 296,0 | 318,1 | 343,9 |
| Темп роста в номинальном выражении | % г/г | 104,3 | 99,6 | 104,6 | 106,5 | 107,2 | 107,5 | 108,1 |
| Темп роста в реальном выражении | % г/г | 101,7 | 99,6 | 102,6 | 103,5 | 104,0 | 103,9 | 104,1 |
| к ВВП | % | 15,0 | 14,9 | 15,1 | 15,1 | 15,3 | 15,5 | 15,7 |
| Торговый баланс | | | | | | | | |
| Номинальное значение | млрд. долл. США | 194,4 | 159,1 | 146,4 | 150,1 | 151,7 | 160,0 | 171,7 |
| к ВВП | % | 11,7 | 9,6 | 8,5 | 8,2 | 7,8 | 7,8 | 7,8 |
| Счет текущих операций | | | | | | | | |
| Номинальное значение | млрд. долл. США | 113,5 | 71,5 | 55,7 | 56,7 | 48,5 | 49,5 | 52,5 |
| к ВВП | % | 6,8 | 4,3 | 3,2 | 3,1 | 2,5 | 2,4 | 2,4 |
| Сальдо финансовых операций частного сектора (чистое кредитование (+), чистое заимствование (-)) | млрд. долл. США | 63 | 23 | 14 | 20 | 24 | 30 | 37 |
| к ВВП | % | 3,8 | 1,4 | 0,8 | 1,1 | 1,2 | 1,4 | 1,7 |
| Численность рабочей силы | млн.чел. | 76,2 | 75,5 | 75,5 | 75,9 | 76,3 | 76,8 | 77,2 |
| Численность занятых в экономике | млн.чел. | 72,5 | 72,1 | 72,1 | 72,5 | 72,9 | 73,4 | 73,9 |
| Общая численность безработных граждан | млн.чел. | 3,7 | 3,4 | 3,4 | 3,4 | 3,4 | 3,4 | 3,4 |
| Уровень безработицы | % к рабочей силе | 4,8 | 4,6 | 4,5 | 4,5 | 4,5 | 4,4 | 4,3 |
| Производительность труда | % | 102,0 | 101,9 | 101,7 | 102,5 | 102,6 | 102,6 | 102,6 |
| Курс Доллара | рублей за доллар | 62,5 | 65,4 | 65,7 | 66,1 | 66,5 | 66,9 | 67,4 |
| Госкапвложения БС | млрд. руб. | 1769,0 | 2038,0 | 2116,6 | 2155,9 | 2256,1 | 2428,7 | 2581,4 |

*Прожиточный минимум рассчитан исходя из действующей потребительской корзины

**С учетом дополнительных мер социальной поддержки нуждающихся

Макро Выход

*Источник: https://www.economy.gov.ru/material/directions/makroec/prognozy_socialno_ekonomicheskogo_razvitiya/prognoz_socialno_ekonomicheskogo_razvitiya_rf_na_period_do_2024_goda_.html*

## Консервативный сценарий

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

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

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

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

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

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

| | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | Министерство экономического развития | | | | | | | | |
| 2 | Российской Федерации | | | | | | | | |
| 3 | | | | | | | | | |
| 4 | | | | | | | | | |
| 5 | **Среднесрочный прогноз социально-экономического развития Российской Федерации до 2024 года (консервативный вариант)** | | | | | | | | |
| 6 | | | | | | | | | |
| 7 | | | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 |
| 8 | | Единица измерения | | прогноз | | | | | |
| 9 | Цена на нефть, долл. за баррель | | 70,0 | 62,2 | 42,5 | 43,3 | 44,2 | 45,0 | 45,9 |
| 10 | Индекс потребительских цен | | | | | | | | |
| 11 | на конец года | % к декабрю | 104,3 | 103,8 | 103,2 | 104,0 | 104,0 | 104,0 | 104,0 |
| 12 | в среднем за год | % г/г | 102,9 | 104,7 | 103,1 | 103,8 | 104,0 | 104,0 | 104,0 |
| 13 | Валовой внутренний продукт | | | | | | | | |
| 14 | Номинальный объем | млрд. руб. | 103876 | 108414 | 108738 | 115208 | 122607 | 130503 | 139267 |
| 15 | Темп роста | % г/г | 102,3 | 101,3 | 101,1 | 101,9 | 102,3 | 102,5 | 102,5 |
| 16 | Индекс-дефлятор ВВП | % г/г | 110,3 | 103,1 | 99,2 | 104,0 | 104,0 | 103,8 | 104,1 |
| 17 | Объем отгруженной продукции (работ, услуг) | | | | | | | | |
| 18 | Номинальный объем | млрд. руб. | 70248 | 74202 | 75508 | 80414 | 85803 | 91663 | 97965 |
| 19 | индекс промышленного производства | % г/г | 102,9 | 102,3 | 101,7 | 101,8 | 102,0 | 102,2 | 102,2 |
| 20 | Индекс-дефлятор (по сопоставимому кругу предприятий) | % г/г | 115,6 | 103,3 | 100,1 | 104,6 | 104,6 | 104,6 | 104,5 |
| 21 | Продукция сельского хозяйства | | | | | | | | |
| 22 | Темп роста | % г/г | 99,4 | 101,6 | 101,1 | 101,2 | 101,4 | 101,6 | 101,8 |
| 23 | Индекс-дефлятор | % г/г | 100,8 | 109,4 | 104,9 | 104,2 | 104,2 | 104,0 | 104,1 |
| 24 | Инвестиции в основной капитал | | | | | | | | |
| 25 | Номинальный объем | млрд. руб. | 17595 | 19283 | 20871 | 22460 | 24003 | 25740 | 27691 |
| 26 | Темп роста | % г/г | 104,3 | 102,0 | 103,6 | 103,4 | 103,1 | 103,4 | 103,8 |
| 27 | Индекс-дефлятор | % г/г | 105,3 | 107,4 | 104,5 | 104,1 | 103,7 | 103,7 | 103,6 |
| 28 | к ВВП | % | 16,9 | 17,8 | 19,2 | 19,5 | 19,6 | 19,7 | 19,9 |
| 29 | доля инвестиций в основной капитал | % | 20,7 | 21,6 | 23,3 | 23,6 | 23,7 | 23,9 | 24,1 |
| 30 | Оборот розничной торговли | | | | | | | | |
| 31 | Номинальный объем | млрд. руб. | 31579 | 33617 | 34819 | 36588 | 38885 | 41259 | 43883 |
| 32 | Темп роста | % г/г | 102,8 | 101,3 | 100,5 | 101,4 | 101,9 | 102,1 | 102,3 |
| 33 | Индекс-дефлятор | % г/г | 103,3 | 105,1 | 103,1 | 103,6 | 104,3 | 103,9 | 104,0 |
| 34 | к ВВП | % | 30,4 | 31,0 | 32,0 | 31,8 | 31,7 | 31,6 | 31,5 |
| 35 | Объем платных услуг населению | | | | | | | | |
| 36 | Номинальный объем | млрд. руб. | 9703 | 10126 | 10531 | 11125 | 11764 | 12502 | 13325 |
| 37 | Темп роста | % г/г | 101,4 | 99,5 | 100,4 | 101,3 | 101,8 | 102,0 | 102,4 |
| 38 | Индекс-дефлятор | % г/г | 103,9 | 104,9 | 103,6 | 104,3 | 103,9 | 104,2 | 104,1 |
| 39 | к ВВП | % | 9,3 | 9,3 | 9,7 | 9,7 | 9,6 | 9,6 | 9,6 |
| 40 | Прибыль по всем видам деятельности | | | | | | | | |
| 41 | Номинальный объем | млрд. руб. | 19241 | 20139 | 19463 | 20587 | 21582 | 22675 | 24089 |
| 42 | Темп роста | % г/г | 159,3 | 104,7 | 96,6 | 105,8 | 104,8 | 105,1 | 106,2 |
| 43 | к ВВП | % | 18,5 | 18,6 | 17,9 | 17,9 | 17,6 | 17,4 | 17,3 |
| 44 | Прибыль прибыльных организаций для целей бухгалтерского учета | | | | | | | | |
| 45 | Номинальный объем | млрд. руб. | 26388 | 27599 | 26944 | 28513 | 30018 | 31654 | 33671 |
| 46 | Темп роста | % г/г | 132,7 | 104,6 | 97,6 | 105,8 | 105,3 | 105,5 | 106,4 |
| 47 | к ВВП | % | 25,4 | 25,5 | 24,8 | 24,7 | 24,5 | 24,3 | 24,2 |
| 48 | Амортизация | | | | | | | | |
| 49 | Номинальный объем | млрд. руб. | 6984 | 7667 | 8491 | 9300 | 10198 | 11168 | 12204 |
| 50 | Темп роста | % г/г | 110,4 | 109,8 | 110,7 | 109,5 | 109,7 | 109,5 | 109,3 |
| 51 | к ВВП | % | 6,7 | 7,1 | 7,8 | 8,1 | 8,3 | 8,6 | 8,8 |
| 52 | Среднегодовая стоимость амортизируемого имущества | | | | | | | | |
| 53 | Номинальный объем | млрд. руб. | 115858 | 127181 | 140850 | 154272 | 169167 | 185259 | 202446 |
| 54 | Темп роста | % г/г | 110,2 | 109,8 | 110,7 | 109,5 | 109,7 | 109,5 | 109,3 |
| 55 | к ВВП | % | 111,5 | 117,3 | 129,5 | 133,9 | 138,0 | 142,0 | 145,4 |
| 56 | Фонд заработной платы работников организаций | | | | | | | | |
| 57 | Номинальный объем | млрд. руб. | 23165 | 24569 | 25808 | 27241 | 28950 | 30799 | 32805 |
| 58 | Темп роста | % г/г | 111,3 | 106,1 | 105,0 | 105,6 | 106,3 | 106,4 | 106,5 |
| 59 | к ВВП | % | 22,3 | 22,7 | 23,7 | 23,6 | 23,6 | 23,6 | 23,6 |

Страница 1

Министерство экономического развития Российской Федерации

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

| | Единица измерения | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | прогноз | | | | | |
| Среднемесячная начисленная заработная плата работников организаций | руб./мес. | 43724 | 46432 | 48767 | 51315 | 54380 | 57664 | 61244 |
| | % г/г | 111,6 | 106,2 | 105,0 | 105,2 | 106,0 | 106,0 | 106,2 |
| Реальная заработная плата работников организаций | % г/г | 108,5 | 101,5 | 101,8 | 101,4 | 101,9 | 102,0 | 102,1 |
| Реальные располагаемые денежные доходы населения | % г/г | 100,1 | 100,1 | 101,1 | 101,4 | 101,7 | 101,7 | 101,9 |
| Величина прожиточного минимум в расчете на душу населения (в среднем за год) * | руб./мес. | 10287 | 11000 | 11280 | 11661 | 12031 | 12507 | 13006 |
| трудоспособного населения* | руб./мес. | 11125 | 11923 | 12243 | 12629 | 13044 | 13560 | 14101 |
| пенсионеров* | руб./мес. | 8483 | 9078 | 9320 | 9612 | 9926 | 10318 | 10730 |
| детей* | руб./мес. | 10150 | 10844 | 11138 | 11487 | 11863 | 12332 | 12824 |
| Экспорт товаров | | | | | | | | |
| Номинальное значение | млрд. долл. США | 443,1 | 406,8 | 337,7 | 354,8 | 374,9 | 396,6 | 424,2 |
| Темп роста в номинальном выражении | % г/г | 125,5 | 91,8 | 83,0 | 105,1 | 105,7 | 105,8 | 107,0 |
| Темп роста в реальном выражении | % г/г | 104,2 | 99,9 | 101,9 | 102,4 | 102,8 | 103,2 | 104,0 |
| к ВВП | % | 26,7 | 24,5 | 21,3 | 21,3 | 21,3 | 21,3 | 21,5 |
| Ненефтегазовый экспорт | | | | | | | | |
| Номинальное значение | млрд. долл. США | 181,8 | 171,6 | 170,4 | 182,9 | 199,5 | 217,5 | 237,5 |
| Темп роста в реальном выражении | % г/г | 105,3 | 96,7 | 103,4 | 104,2 | 105,5 | 105,4 | 105,4 |
| к ВВП | % | 10,9 | 10,4 | 10,8 | 11,0 | 11,4 | 11,7 | 12,0 |
| Нефтегазовый экспорт | | | | | | | | |
| Номинальное значение | млрд. долл. США | 261,4 | 235,2 | 167,3 | 171,9 | 175,4 | 179,1 | 186,7 |
| Темп роста в реальном выражении | % г/г | 103,3 | 102,1 | 100,8 | 100,7 | 99,9 | 100,6 | 102,3 |
| к ВВП | % | 15,7 | 14,2 | 10,6 | 10,3 | 10,0 | 9,6 | 9,5 |
| Экспорт услуг | | | | | | | | |
| Номинальное значение | млрд. долл. США | 64,6 | 64,8 | 68,1 | 71,0 | 73,8 | 76,4 | 79,6 |
| Темп роста в реальном выражении | % г/г | 113,4 | 106,0 | 104,3 | 103,9 | 104,2 | 104,1 | 104,1 |
| к ВВП | % | 3,9 | 3,9 | 4,3 | 4,3 | 4,2 | 4,1 | 4,0 |
| Импорт товаров | | | | | | | | |
| Номинальное значение | млрд. долл. США | 248,7 | 247,7 | 246,9 | 261,3 | 278,7 | 299,8 | 324,6 |
| Темп роста в номинальном выражении | % г/г | 104,3 | 99,6 | 99,7 | 105,8 | 106,7 | 107,6 | 108,3 |
| Темп роста в реальном выражении | % г/г | 101,7 | 99,6 | 101,5 | 102,3 | 102,9 | 103,5 | 103,8 |
| к ВВП | % | 15,0 | 14,9 | 15,6 | 15,7 | 15,9 | 16,1 | 16,4 |
| Торговый баланс | | | | | | | | |
| Номинальное значение | млрд. долл. США | 194,4 | 159,1 | 90,8 | 93,5 | 96,2 | 96,8 | 99,6 |
| к ВВП | % | 11,7 | 9,6 | 5,7 | 5,6 | 5,5 | 5,2 | 5,0 |
| Счет текущих операций | | | | | | | | |
| Номинальное значение | млрд. долл. США | 113,5 | 71,5 | 5,1 | 13,2 | 12,6 | 9,9 | 9,2 |
| к ВВП | % | 6,8 | 4,3 | 0,3 | 0,8 | 0,7 | 0,5 | 0,5 |
| Сальдо финансовых операций частного сектора (чистое кредитование (+), чистое заимствование (-)) | млрд. долл. США | 63 | 23 | 5 | -32 | -27 | -30 | -31 |
| к ВВП | % | 3,8 | 1,4 | 0,3 | -1,9 | -1,6 | -1,6 | -1,6 |
| Численность рабочей силы | млн.чел. | 76,2 | 75,5 | 75,5 | 75,9 | 76,1 | 76,3 | 76,5 |
| Численность занятых в экономике | млн.чел. | 72,5 | 72,1 | 72,1 | 72,4 | 72,6 | 72,9 | 73,1 |
| Общая численность безработных граждан | млн.чел. | 3,7 | 3,4 | 3,5 | 3,5 | 3,4 | 3,4 | 3,5 |
| Уровень безработицы | % к рабочей силе | 4,8 | 4,6 | 4,6 | 4,6 | 4,5 | 4,5 | 4,5 |
| Производительность труда | % | 102,0 | 101,9 | 101,1 | 101,4 | 102,0 | 102,2 | 102,2 |
| Курс Доллара | рублей за доллар | 62,5 | 65,4 | 68,7 | 69,3 | 69,8 | 70,1 | 70,5 |

*Прожиточный минимум рассчитан исходя из действующей потребительской корзины

Макро Выход конс

Страница 2

*Источник: https://www.economy.gov.ru/material/directions/makroec/prognozy_socialno_ekonomicheskogo_razvitiya/prognoz_socialno_ekonomicheskogo_razvitiya_rf_na_period_do_2024_goda_.html*

## Целевой сценарий

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

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

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

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

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

реализоваться с высокой вероятностью.

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

Министерство экономического развития Российской Федерации

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

| | Единица измерения | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | прогноз | | | | | |
| Цена на нефть, долл. за баррель | | 70,0 | 62,2 | 57,0 | 56,0 | 55,0 | 54,0 | 53,0 |
| Индекс потребительских цен | | | | | | | | |
| на конец года | % к декабрю | 104,3 | 103,8 | 104,0 | 104,0 | 104,0 | 104,0 | 104,0 |
| в среднем за год | % г/г | 102,9 | 104,7 | 103,8 | 104,0 | 104,0 | 104,0 | 104,0 |
| Валовой внутренний продукт | | | | | | | | |
| Номинальный объем | млрд. руб. | 103876 | 108414 | 114213 | 121990 | 130200 | 139282 | 149311 |
| Темп роста | % г/г | 102,3 | 101,3 | 102,0 | 103,1 | 103,2 | 103,3 | 103,3 |
| Индекс-дефлятор ВВП | % г/г | 110,3 | 103,1 | 103,2 | 103,6 | 103,5 | 103,6 | 103,6 |
| Объем отгруженной продукции (работ, услуг) | | | | | | | | |
| Номинальный объем | млрд. руб. | 70248 | 74202 | 78413 | 84819 | 90942 | 97744 | 105374 |
| индекс промышленного производства | % г/г | 102,9 | 102,3 | 102,8 | 102,8 | 103,0 | 103,2 | 103,3 |
| Индекс-дефлятор (по сопоставимому кругу предприятий) | % г/г | 116,6 | 103,3 | 104,1 | 103,9 | 104,1 | 104,2 | 104,4 |
| Продукция сельского хозяйства | | | | | | | | |
| Темп роста | % г/г | 99,4 | 101,6 | 102,1 | 101,9 | 102,0 | 102,3 | 102,5 |
| Индекс-дефлятор | % г/г | 100,6 | 109,4 | 104,6 | 104,3 | 104,3 | 104,4 | 104,5 |
| Инвестиции в основной капитал | | | | | | | | |
| Номинальный объем | млрд. руб. | 17585 | 18283 | 21177 | 23422 | 25727 | 28247 | 30896 |
| Темп роста | % г/г | 104,3 | 102,0 | 106,6 | 106,5 | 105,8 | 105,8 | 105,3 |
| Индекс-дефлятор | % г/г | 106,3 | 107,4 | 103,8 | 103,9 | 103,9 | 104,0 | 103,9 |
| к ВВП | % | 16,9 | 17,0 | 18,5 | 19,2 | 19,8 | 20,3 | 20,7 |
| доля инвестиций в основной капитал | % | 20,7 | 21,8 | 22,6 | 23,3 | 23,9 | 24,6 | 25,3 |
| Оборот розничной торговли | | | | | | | | |
| Номинальный объем | млрд. руб. | 31579 | 33817 | 35244 | 37405 | 40046 | 42898 | 45891 |
| Темп роста | % г/г | 102,8 | 101,3 | 101,1 | 102,2 | 102,5 | 102,8 | 102,7 |
| Индекс-дефлятор | % г/г | 103,3 | 106,1 | 103,7 | 103,8 | 104,4 | 103,9 | 104,0 |
| к ВВП | % | 30,4 | 31,0 | 30,9 | 30,7 | 30,8 | 30,7 | 30,6 |
| Объем платных услуг населению | | | | | | | | |
| Номинальный объем | млрд. руб. | 9703 | 10128 | 10595 | 11263 | 11877 | 12515 | 13139 |
| Темп роста | % г/г | 101,4 | 99,5 | 100,9 | 101,9 | 102,3 | 102,7 | 103,0 |
| Индекс-дефлятор | % г/г | 103,9 | 104,9 | 103,7 | 104,3 | 103,9 | 104,2 | 104,1 |
| к ВВП | % | 9,3 | 9,3 | 9,3 | 9,2 | 9,2 | 9,2 | 9,2 |
| Прибыль по всем видам деятельности | | | | | | | | |
| Номинальный объем | млрд. руб. | 19241 | 20140 | 20597 | 21983 | 23297 | 24793 | 26661 |
| Темп роста | % г/г | 159,3 | 104,7 | 102,3 | 106,8 | 106,1 | 106,4 | 107,6 |
| к ВВП | % | 18,5 | 18,6 | 18,0 | 18,0 | 17,9 | 17,8 | 17,9 |
| Прибыль прибыльных организаций для целей бухгалтерского учета | | | | | | | | |
| Номинальный объем | млрд. руб. | 28588 | 27899 | 29406 | 30316 | 32241 | 34396 | 37012 |
| Темп роста | % г/г | 127,7 | 104,9 | 102,9 | 106,7 | 106,4 | 106,7 | 107,6 |
| к ВВП | % | 24,5 | 25,4 | 24,9 | 24,8 | 24,8 | 24,7 | 24,8 |
| Амортизация | | | | | | | | |
| Номинальный объем | млрд. руб. | 8984 | 7887 | 8501 | 9350 | 10328 | 11416 | 12619 |
| Темп роста | % г/г | 110,4 | 109,8 | 110,9 | 110,0 | 110,4 | 110,6 | 110,5 |
| к ВВП | % | 8,7 | 7,1 | 7,4 | 7,7 | 7,9 | 8,2 | 8,5 |
| Среднегодовая стоимость амортизируемого имущества | | | | | | | | |
| Номинальный объем | млрд. руб. | 115858 | 127181 | 141023 | 155112 | 171300 | 189404 | 209329 |
| Темп роста | % г/г | 110,2 | 109,8 | 110,9 | 110,0 | 110,4 | 110,6 | 110,5 |
| к ВВП | % | 111,5 | 117,3 | 123,5 | 127,2 | 131,6 | 136,0 | 140,2 |
| Фонд заработной платы работников организаций | | | | | | | | |
| Номинальный объем | млрд. руб. | 23185 | 24569 | 26104 | 27906 | 29684 | 32062 | 34461 |
| Темп роста | % г/г | 111,3 | 106,1 | 106,2 | 106,9 | 107,1 | 107,3 | 107,5 |
| к ВВП | % | 22,3 | 22,7 | 22,9 | 22,9 | 23,0 | 23,0 | 23,1 |

Страница 1

Министерство экономического развития Российской Федерации

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

| | Единица измерения | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | прогноз | | | | | |
| Среднемесячная начисленная заработная плата работников организаций | руб./мес. | 43724 | 46432 | 49311 | 52500 | 55931 | 59620 | 63610 |
| | % г/г | 111,6 | 106,2 | 106,2 | 106,5 | 106,5 | 106,6 | 106,7 |
| Реальная заработная плата работников организаций | % г/г | 106,5 | 101,5 | 102,3 | 102,4 | 102,3 | 102,3 | 102,6 |
| Реальные располагаемые денежные доходы населения | % г/г | 100,1 | 100,1 | 101,5 | 102,7 | 102,3 | 102,3 | 102,4 |
| Величина прожиточного минимума в расчете на душу населения (в среднем за год) * | руб./мес. | 10397 | 11000 | 11325 | 11741 | 12124 | 12609 | 13113 |
| | % г/г | 102,0 | 106,9 | 103,0 | 103,7 | 103,3 | 104,0 | 104,0 |
| трудоспособного населения* | руб./мес. | 11125 | 11923 | 12293 | 12715 | 13155 | 13662 | 14229 |
| пенсионеров* | руб./мес. | 8493 | 9078 | 9357 | 9677 | 10011 | 10411 | 10827 |
| детей* | руб./мес. | 10150 | 10844 | 11183 | 11565 | 11954 | 12442 | 12940 |
| Численность населения с денежными доходами ниже прожиточного минимума в общей численности населения ** | % | 12,6 | 12,3 | 11,1 | 10,2 | 9,3 | 8,0 | 6,9 |
| Экспорт товаров | | | | | | | | |
| Номинальное значение | млрд. долл. США | 443,1 | 406,8 | 424,7 | 441,2 | 458,9 | 484,5 | 515,6 |
| Темп роста в номинальном выражении | % г/г | 125,5 | 91,8 | 104,4 | 103,9 | 104,0 | 105,6 | 106,4 |
| Темп роста в реальном выражении | % г/г | 104,2 | 89,9 | 106,1 | 102,9 | 103,3 | 104,8 | 105,3 |
| к ВВП | % | 28,1 | 24,8 | 24,2 | 23,7 | 23,2 | 23,0 | 23,0 |
| Ненефтегазовый экспорт | | | | | | | | |
| Номинальное значение | млрд. долл. США | 181,8 | 171,8 | 200,3 | 217,8 | 241,5 | 266,3 | 296,0 |
| Темп роста в реальном выражении | % г/г | 106,3 | 96,7 | 112,0 | 104,6 | 107,7 | 107,7 | 107,6 |
| к ВВП | % | 10,9 | 10,4 | 11,6 | 11,7 | 12,2 | 12,8 | 13,3 |
| Нефтегазовый экспорт | | | | | | | | |
| Номинальное значение | млрд. долл. США | 261,4 | 235,2 | 222,4 | 223,4 | 217,4 | 218,1 | 217,6 |
| Темп роста в реальном выражении | % г/г | 103,3 | 102,1 | 101,9 | 101,4 | 99,1 | 101,1 | 102,5 |
| к ВВП | % | 16,7 | 14,2 | 12,7 | 12,0 | 11,0 | 10,3 | 9,7 |
| Экспорт услуг | | | | | | | | |
| Номинальное значение | млрд. долл. США | 64,6 | 64,8 | 75,7 | 81,7 | 88,2 | 94,9 | 100,0 |
| Темп роста в реальном выражении | % г/г | 113,4 | 106,0 | 106,9 | 108,8 | 108,2 | 108,2 | 104,9 |
| к ВВП | % | 3,9 | 3,9 | 4,3 | 4,4 | 4,5 | 4,5 | 4,5 |
| Импорт товаров | | | | | | | | |
| Номинальное значение | млрд. долл. США | 246,7 | 247,7 | 260,7 | 278,2 | 299,1 | 321,8 | 348,0 |
| Темп роста в номинальном выражении | % г/г | 104,3 | 99,6 | 106,2 | 106,7 | 107,5 | 107,6 | 108,3 |
| Темп роста в реальном выражении | % г/г | 101,7 | 99,8 | 103,2 | 103,7 | 104,3 | 104,0 | 104,3 |
| к ВВП | % | 15,0 | 14,9 | 14,8 | 14,9 | 15,1 | 15,3 | 15,6 |
| Торговый баланс | | | | | | | | |
| Номинальное значение | млрд. долл. США | 194,4 | 159,1 | 164,0 | 163,0 | 159,8 | 162,8 | 167,6 |
| к ВВП | % | 11,7 | 9,6 | 9,3 | 8,7 | 8,1 | 7,7 | 7,5 |
| Счет текущих операций | | | | | | | | |
| Номинальное значение | млрд. долл. США | 113,5 | 71,5 | 72,4 | 66,7 | 54,7 | 51,5 | 46,3 |
| к ВВП | % | 6,8 | 4,3 | 4,1 | 3,6 | 2,8 | 2,5 | 2,1 |
| Сальдо финансовых операций частного сектора (чистое кредитование (+), чистое заимствование (-)) | млрд. долл. США | 63 | 23 | 31 | 30 | 30 | 33 | 31 |
| к ВВП | % | 3,8 | 1,4 | 1,7 | 1,6 | 1,5 | 1,5 | 1,4 |
| Численность рабочей силы | млн. чел. | 75,7 | 75,6 | 75,5 | 75,9 | 76,3 | 76,6 | 77,2 |
| Численность занятых в экономике | млн. чел. | 72,5 | 72,6 | 72,4 | 72,5 | 72,9 | 73,4 | 73,9 |
| Общая численность безработных граждан | млн. чел. | 3,7 | 3,4 | 3,4 | 3,4 | 3,4 | 3,4 | 3,4 |
| Уровень безработицы | % к рабочей силе | 4,9 | 4,6 | 4,5 | 4,5 | 4,5 | 4,4 | 4,3 |
| Производительность труда | % | 102,0 | 101,9 | 102,0 | 102,5 | 102,4 | 102,9 | 102,6 |
| Курс Доллара | рублей за доллар | 62,5 | 65,4 | 65,1 | 65,4 | 65,9 | 66,7 | 66,7 |

Макро Выход (вых)

Страница 2

*Источник: https://www.economy.gov.ru/material/directions/makroec/prognozy_socialno_ekonomicheskogo_razvitiya/prognoz_socialno_ekonomicheskogo_razvitiya_rf_na_period_do_2024_goda_.html*

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

*Общая характеристика базового сценария социально-экономического развития*

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Это будет достигнуто за счет следующих факторов:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

*Источник: расчеты Минэкономразвития России.*

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

## 4.5. Информация о состоянии и перспективах развития отрасли

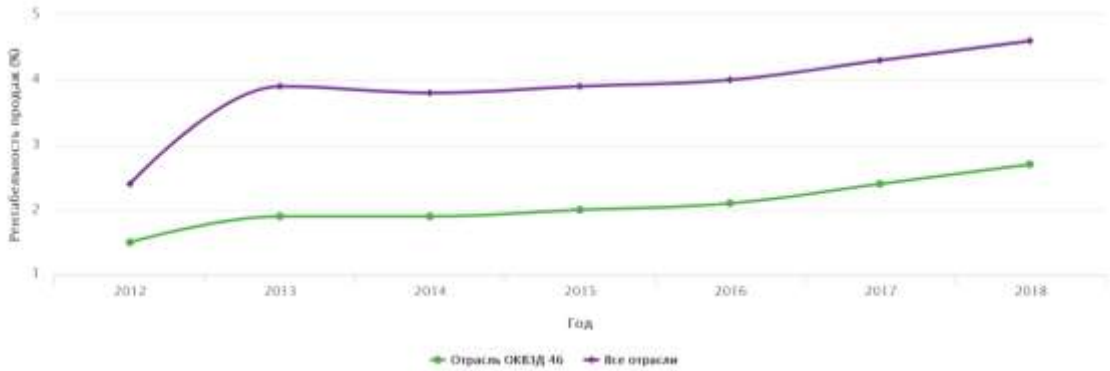
Общие сведения о состоянии и перспективах развития отрасли, при проведении настоящей оценки, формировались с учетом ОКВЭД Общества. В соответствие с данными https://www.testfirm.ru, и http://www.spark-interfax.ru/ деятельность Общества определена как «Торговля оптовая за вознаграждение или на договорной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

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

Ниже приведены ключевые финансовые показатели отрасли и их сопоставление с общероссийскими показателями во всем отраслям. Данные получены на основе анализа бухгалтерской отчетности организаций за 2012 - 2018 год (отрасли «Торговля оптовая, кроме оптовой торговли автотранспортными средствами и мотоциклами»).

Рентабельность продаж

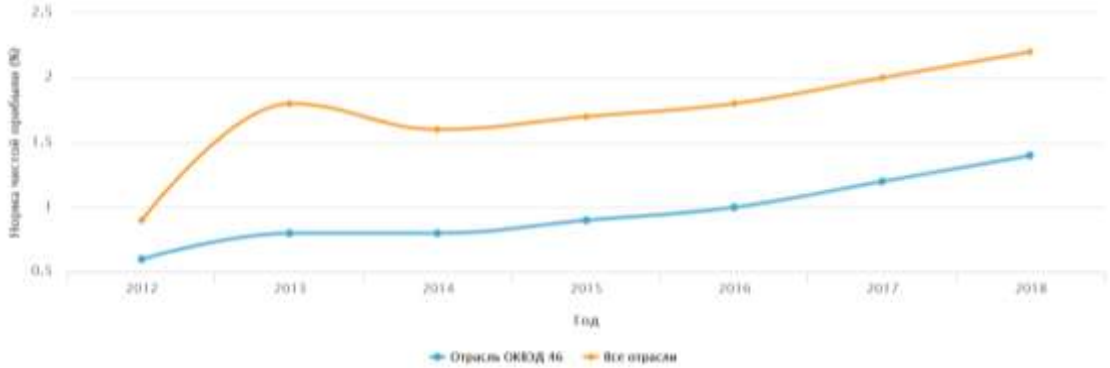
Рентабельность продаж показывает, сколько копеек прибыли от продажи содержится в каждом рубле полученной предприятием выручки. Ниже на графике представлена средняя (медианная) рентабельность предприятий отрасли в сравнении с данными по всем отраслям.




Как видно на графике, в 2018 году рентабельность продаж отрасли "Торговля оптовая, кроме оптовой торговли автотранспортными средствами и мотоциклами" составила +2,7%; в целом по стране рентабельность продаж предприятий всех отраслей равнялась +4,6%.

Норма чистой прибыли

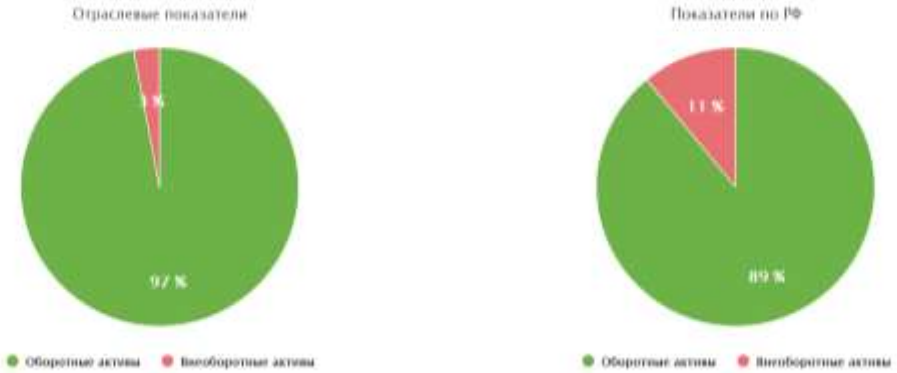
В отличии от рентабельности продаж, норма прибыли показывает, какую прибыль предприятие получает в итоге после вычета не только производственных расходов, но и процентов по кредитам, результата от изменения валютных курсов, налогов и прочих доходов и расходов. В 2018 году данный показатель для указанной отрасли составил +1,4%. Сравнить отраслевой показатель с данными по всем предприятиям РФ можно на графике:




Как видно, норма чисто прибыли в отрасли по итогам 2018 существенно ниже, чем в общем по РФ.

Структура активов

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




Доля основных средств, нематериальных и прочих долгосрочных (внеоборотных) активов для предприятий отрасли составляет 3%.

Доля собственных средств

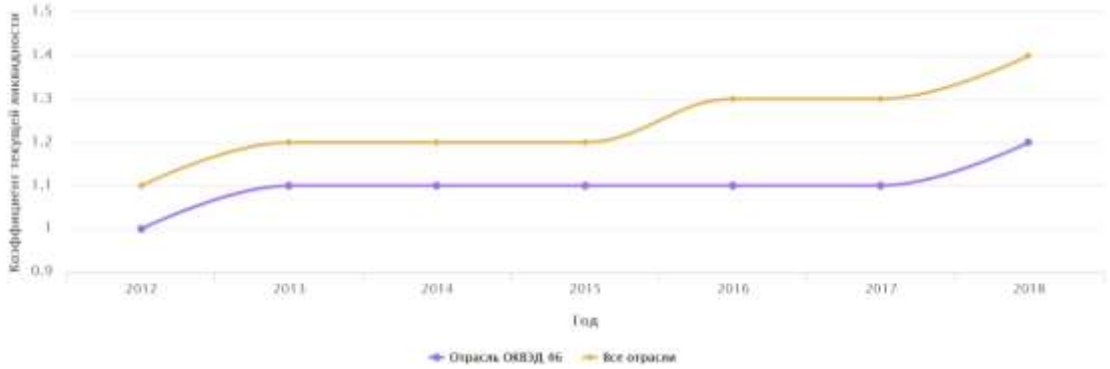
Важным показателем финансовой устойчивости выступает показатель соотношения собственных и заемных средств предприятия. Чем выше доля собственных средств в общем капитале, тем надежней финансовое положение предприятий отрасли. В то же время на этот показатель могут влиять макроэкономические факторы (общий финансовый кризис) и особенности того или иного

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

Последние данные показывают, что в рассматриваемой отрасли более половины предприятий располагают долей собственных средств не менее 16%.

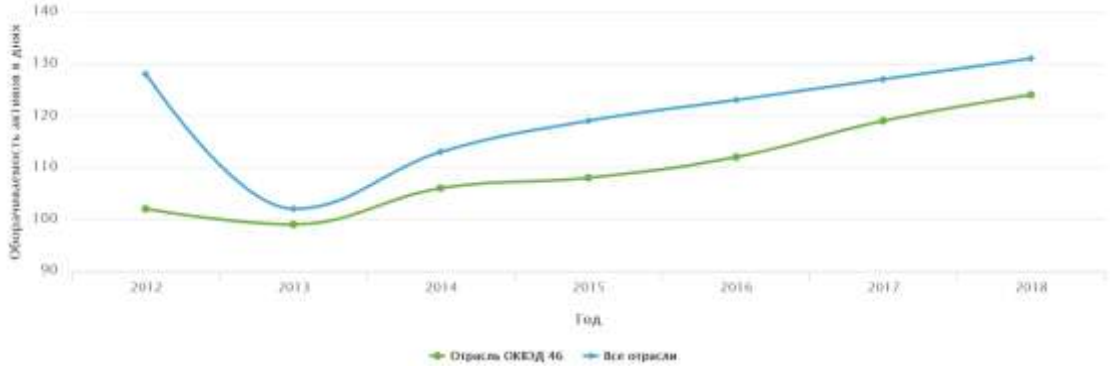
Коэффициент текущей ликвидности

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




Оборачиваемость активов

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




Как видно на графике, типичное предприятие, занимающиеся видом деятельности «Торговля оптовая, кроме оптовой торговли автотранспортными средствами и мотоциклами», получают выручку, равную всем своим активам за 124 дня. В целом по отраслям этот показатель равен 131 день. Оборачиваемость очень сильно зависит от характера деятельности.

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

Финансовые показатели отрасли представлены ниже.

Метод усреднения показателей: медиана (рекомендуем)

| Финансовый показатель | Год | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
| **Показатели финансовой устойчивости** | | | | | | | |
| Коэффициент автономии | 0,07 | 0,1 | 0,09 | 0,1 | 0,11 | 0,14 | 0,16 |
| Коэффициент финансового левериджа | 5,98 | 4,21 | 4,18 | 4,09 | 3,65 | 3,06 | 2,53 |
| Коэффициент мобильности имущества | 0,99 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами | 0,04 | 0,07 | 0,07 | 0,08 | 0,09 | 0,11 | 0,14 |
| Коэффициент обеспеченности запасов | 0,19 | 0,3 | 0,29 | 0,31 | 0,36 | 0,42 | 0,48 |
| Коэффициент покрытия инвестиций | 0,11 | 0,14 | 0,13 | 0,13 | 0,15 | 0,19 | 0,24 |
| Коэффициент маневренности собственного капитала | 0,99 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| **Показатели платежеспособности** | | | | | | | |
| Коэффициент текущей ликвидности | 1,08 | 1,12 | 1,12 | 1,12 | 1,15 | 1,19 | 1,25 |
| Коэффициент быстрой ликвидности | 0,86 | 0,9 | 0,9 | 0,92 | 0,93 | 0,95 | 0,96 |
| Коэффициент быстрой ликвидности | 0,86 | 0,9 | 0,9 | 0,92 | 0,93 | 0,95 | 0,96 |
| Коэффициент абсолютной ликвидности | 0,06 | 0,06 | 0,05 | 0,05 | 0,05 | 0,06 | 0,07 |
| **Показатели рентабельности** | | | | | | | |
| Рентабельность продаж | 1,5% | 1,9% | 1,9% | 2% | 2,1% | 2,4% | 2,7% |
| Рентабельность продаж по EBIT | 1,3% | 1,4% | 1,3% | 1,4% | 1,5% | 1,8% | 2,1% |
| Норма чистой прибыли | 0,6% | 0,8% | 0,8% | 0,9% | 1% | 1,2% | 1,4% |
| Коэффициент покрытия процентов к уплате | 2,2 | 2,29 | 2,2 | 2,54 | 3,36 | 4,02 | 4,6 |
| Рентабельность активов | 2,4% | 3,5% | 3,3% | 3,6% | 3,9% | 4% | 4,4% |
| Рентабельность собственного капитала | 53,1% | 52,5% | 52% | 60% | 53,8% | 46,4% | 40% |
| Фондоотдача | 164,94 | 100 | 86,65 | 84,11 | 79,92 | 76,59 | 69,98 |
| **Показатели оборачиваемости** | | | | | | | |
| Оборачиваемость оборотных активов, в днях | 102 | 99 | 106 | 108 | 112 | 119 | 124 |
| Оборачиваемость запасов, в днях | 19 | 18 | 20 | 19 | 20 | 24 | 27 |
| Оборачиваемость дебиторской задолженности, в днях | 45 | 40 | 44 | 46 | 47 | 51 | 52 |
| Оборачиваемость активов, в днях | 110 | 105 | 113 | 114 | 118 | 126 | 132 |

Перспективы отрасли

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

Место оцениваемого общества в отрасли

Анализ рейтинга организаций отрасли "Торговля оптовая за вознаграждение или на договорной основе" (ОКВЭД: 46.10) по выручке показал, что оцениваемое общество занимает 64 место в данной отрасли (см. ниже) в масштабах страны, и 39 место в масштабах региона (города Москвы).

# Рейтинг организации по выручке

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

Регион: Российская Федерация (выбрать)

Год: 2018 (нужен 2019?)

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

| Место | Организация | Показатели, млн. руб. выручка | активы | Регион |
|---|---|---|---|---|
| 1 | ООО "ГАЗПРОМНЕФТЬ-РЕГИОНАЛЬНЫЕ ПРОДАЖИ" | 661 916 | 54 719 | Ленинградская область |
| 2 | ООО "ДНС РИТЕЙЛ" | 220 557 | 85 461 | Приморский край |
| 3 | АО "ТРАНСМАШХОЛДИНГ" | 68 567 | 64 265 | Москва |
| 4 | ООО "ОИЛКАРД" | 56 826 | 19 169 | Смоленская область |
| 5 | ООО "РУССБЛАНКОИЗДАТ" | 48 728 | 10 517 | Москва |
| 6 | ООО "УКС 5 ГУПЕР" | 38 259 | 25 599 | Москва |
| 7 | ООО "КОМУС" | 35 870 | 15 832 | Москва |
| 8 | ООО "А ГРУПП" | 35 159 | 11 327 | Москва |
| 9 | ООО "КАТЕРПИЛЛАР-ЕВРАЗИЯ" | 26 416 | 12 905 | Москва |
| 10 | ООО "КГ-НЕФТЕПРОДУКТ" | 22 766 | 20 868 | Республика Ингушетия |
| 11 | ООО "АГРОМИР" | 22 051 | 569 | Белгородская область |
| 12 | АО "ОБЪЕДИНЕННАЯ КОМПАНИЯ РУСАЛ - ТОРГОВЫЙ ДОМ" | 21 467 | 109 899 | Омская область |
| 13 | ООО "ТК ВИКТОРИЯ" | 19 559 | 7 761 | Москва |
| 14 | ЗАО "РОСЛОКОМОТИВ" | 17 510 | 15 656 | Москва |
| 15 | ООО НАУЧНО-ПРОИЗВОДСТВЕННАЯ ТОРГОВАЯ КОМПАНИЯ "ОБЪЕДИНЕННАЯ СЫРЬЕВАЯ КОМПАНИЯ" | 17 086 | 3 839 | Москва |
| 16 | ООО ТОРГОВЫЙ ДОМ "СДС-ТРЕЙД" | 16 901 | 5 268 | Кемеровская область |
| 17 | ООО "ДР. РЕДДИ'С ЛАБОРАТОРИС" | 16 079 | 12 580 | Москва |
| 18 | ООО "ОЛИМП-ТРЕЙД" | 15 976 | 2 965 | Москва |
| 19 | АО "НЕФТЯНАЯ КОМПАНИЯ "НЕФТИСА" | 14 941 | 171 066 | Москва |
| 20 | ООО "ЮПМ-КЮММЕНЕ" | 13 184 | 3 989 | Москва |
| | Показать следующие 20 организаций | | | |
| | Показать последние 20 организаций | | | |
| 62 | ООО "КОММЕРЧЕСКИЙ ЦЕНТР "РИНГ" | 4 803 | 1 746 | Воронежская область |
| 63 | ООО ПРОИЗВОДСТВЕННО-ТОРГОВОЕ ПРЕДПРИЯТИЕ "ПАРТНЕР ТРЕЙД" | 4 743 | 11,9 | |
| **64** | **АО "ТОРГОВЫЙ ДОМ РЖД"** | **4 631** | **28 219** | **Москва** |
| 65 | ООО "МЕТАЛЮ ЕВРАЗИЯ" | 4 586 | 1 252 | Москва |
| 66 | АО "СПЕЦ ЭЛЕКТРОНКОМПЛЕКТ" | 4 454 | 3 578 | Москва |
| | Показать следующие 20 организаций | | | |

## Рейтинг организаций по выручке

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

Регион: 77 Москва (выбрать)

Год: 2018 (нужен 2019?)

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

| Место | Организация | Показатели, млн. руб. выручка | активы |
|---|---|---|---|
| 1 | АО "ТРАНСМАШХОЛДИНГ" | 68 567 | 64 285 |
| 2 | ООО "РУССБЛАНКОИЗДАТ" | 48 728 | 10 517 |
| 3 | ООО "УКС 5 ГИПЕР" | 38 259 | 25 599 |
| 4 | ООО "КОМУС" | 35 870 | 15 832 |
| 5 | ООО "А ГРУПП" | 35 159 | 11 327 |
| 6 | ООО "КАТЕРПИЛЛАР ЕВРАЗИЯ" | 26 416 | 12 905 |
| 7 | ООО "ТК-ВИКТОРИЯ" | 19 559 | 7 761 |
| 8 | ЗАО "РОСПОКСМОТИВ" | 17 510 | 15 656 |
| 9 | ООО НАУЧНО-ПРОИЗВОДСТВЕННАЯ ТОРГОВАЯ КОМПАНИЯ "ОБЪЕДИНЕННАЯ СЫРЬЕВАЯ КОМПАНИЯ" | 17 086 | 3 839 |
| 10 | ООО "ДР. РЕДДИ'С ЛАБОРАТОРИС" | 16 079 | 12 580 |
| 11 | ООО "ОЛИМП-ТРЕЙД" | 15 976 | 2 965 |
| 12 | АО "НЕФТЯНАЯ КОМПАНИЯ "НЕФТИСА" | 14 941 | 171 066 |
| 13 | ООО "ЮПМ-КЮММЕНЕ" | 13 184 | 3 989 |
| 14 | АО "ЕВРОЦЕМЕНТ ГРУП" | 12 871 | 106 904 |
| 15 | ООО "СЕРВОЛЮКС ВОСТОК" | 11 431 | 769 |
| 16 | ООО "МАССИМО ДУТТИ" | 11 179 | 4 142 |
| 17 | ООО "БРОКЕРОЙЛ" | 10 500 | 1 829 |
| 18 | ООО "БЕРЦЫКА СНГ" | 9 766 | 3 489 |
| 19 | ООО "ИНВЕСТХОЛДИНГ" | 9 404 | 1 279 |
| 20 | ООО "ИНТЕРПАЙП-М" | 9 216 | 4 729 |
| | Показать следующие 19 организаций | | |
| 37 | Ликвидационная комиссия АО "ТВТОРГ" (сформирована ликвидационная комиссия) | 4 962 | 3 041 |
| 38 | ООО "ТОРГОВАЯ КОМПАНИЯ "ЕВРАЗХОЛДИНГ" | 4 957 | 40 646 |
| **39** | **АО "ТОРГОВЫЙ ДОМ РЖД"** | **4 631** | **28 219** |
| 40 | ООО "МЕТАБО ЕВРАЗИЯ" | 4 586 | 1 252 |
| 41 | АО "СПЕЦ-ЭЛЕКТРОНКОМПЛЕКТ" | 4 454 | 3 578 |
| | Показать следующие 20 организаций<br>В рейтинге еще 4,77 тыс. организаций | | |

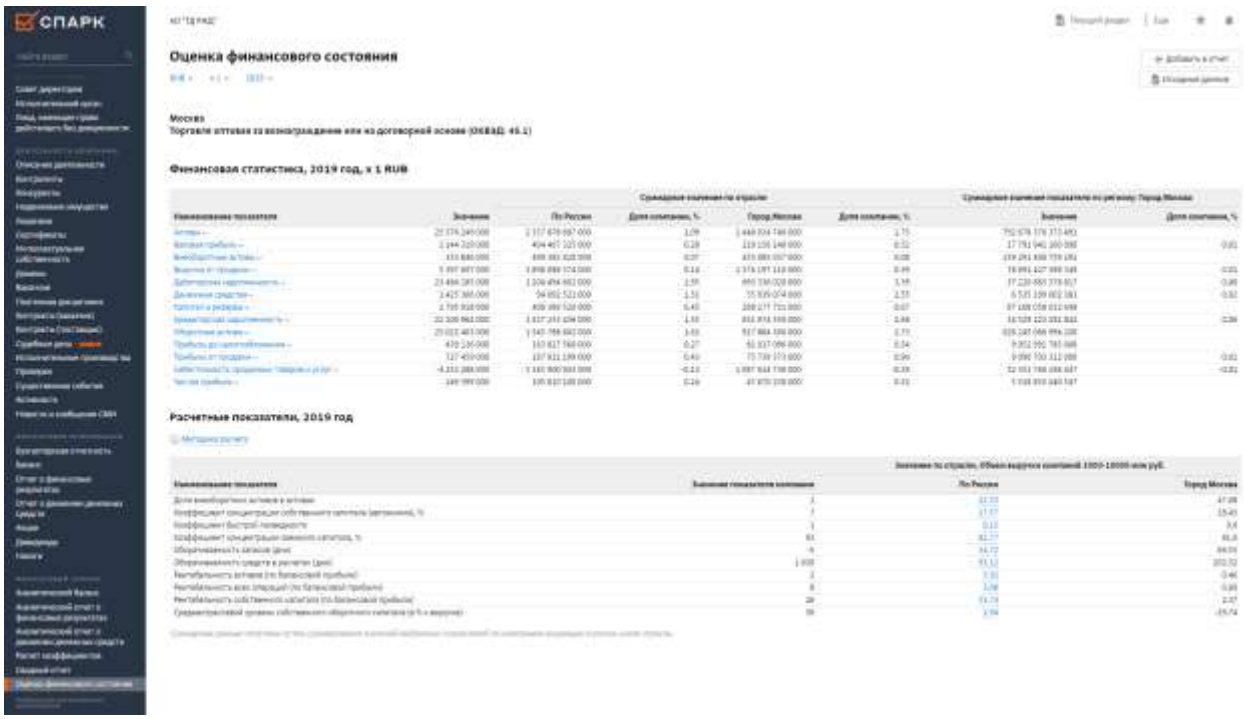
По величине активов оцениваемое общество по итогам 2018 года занимает 11 место среди 28,9 тыс. предприятий в отрасли 46.10 «Торговля оптовая за вознаграждение или на договорной основе».

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

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

*На специализированном информационном ресурсе https://www.testfirm.ru данные за 2019 г. официально не опубликованы.*

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




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

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

*Общие сведения*

Общие сведения о динамике сделок на российском рынке слияния и поглощения в период с 2010 г. по 2019 г. представлены в табл. 31, а так же на рис. 8 - рис. 10.

**Таблица 31.**

**Общие сведения о динамике сделок на российском рынке слияния и поглощения**

| Период | Динамика сделок на российском рынке АК&М по сумме, млрд. долл. США | Динамика сделок на российском рынке АК&М по числу | Динамика средней стоимости на российском рынке АК&М, млрд. долл. США (без учета крупнейших сделок стоимостью от $1 млрд. и выше) |
|---|---|---|---|
| 2010 | 62,17 | 521 | 55,33 |
| 2011 | 75,17 | 606 | 58,93 |
| 2012 | 49,79 | 514 | 57,10 |
| 2013 | 120,74 | 533 | 57,41 |
| 2014 | 46,85 | 504 | 57,66 |
| 2015 | 47,01 | 449 | 52,95 |
| 2016 | 41,76 | 454 | 45,90 |
| 2017 | 51,60 | 460 | 50,50 |
| 2018 | 42,258 | 335 | 65,70 |
| 2019 | 55,709 | 422 | 56,50 |

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

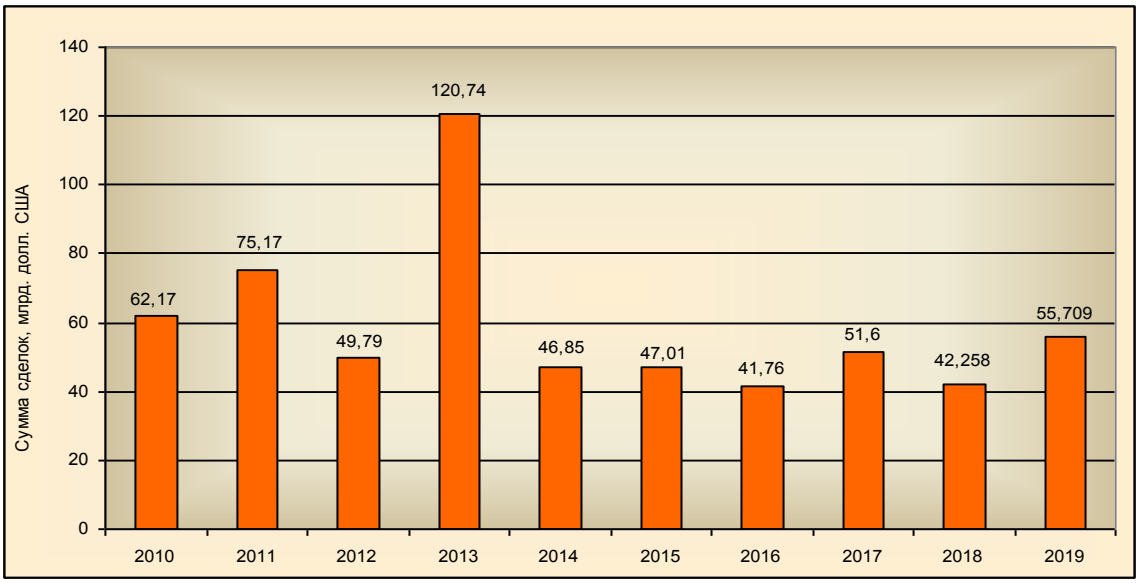



***Рис. 8. Динамика сделок на российском рынке АК&М по сумме***

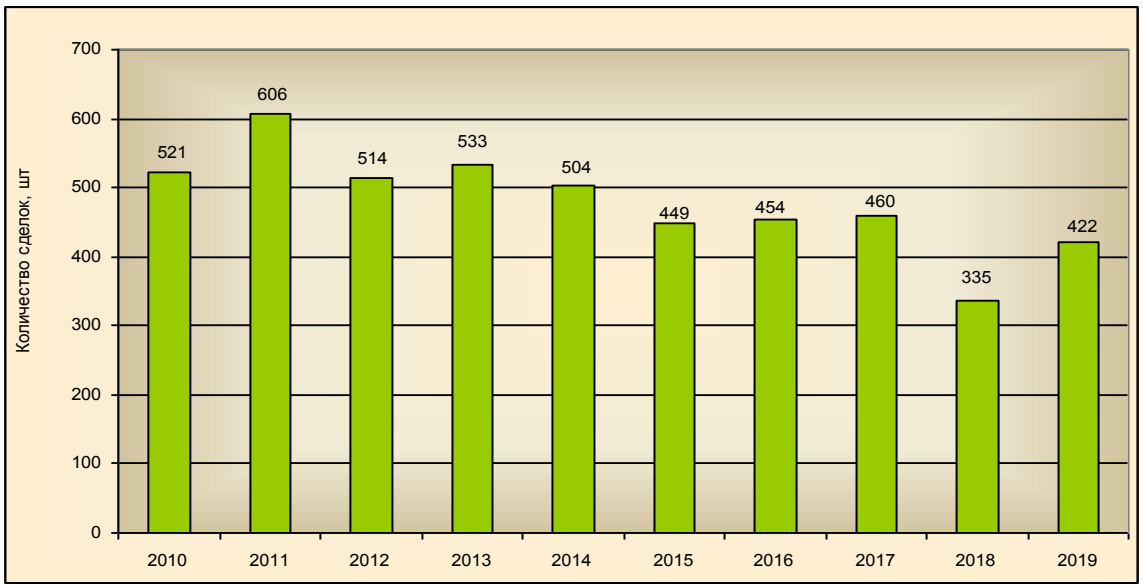



***Рис. 9. Динамика сделок на российском рынке АК&М по числу***

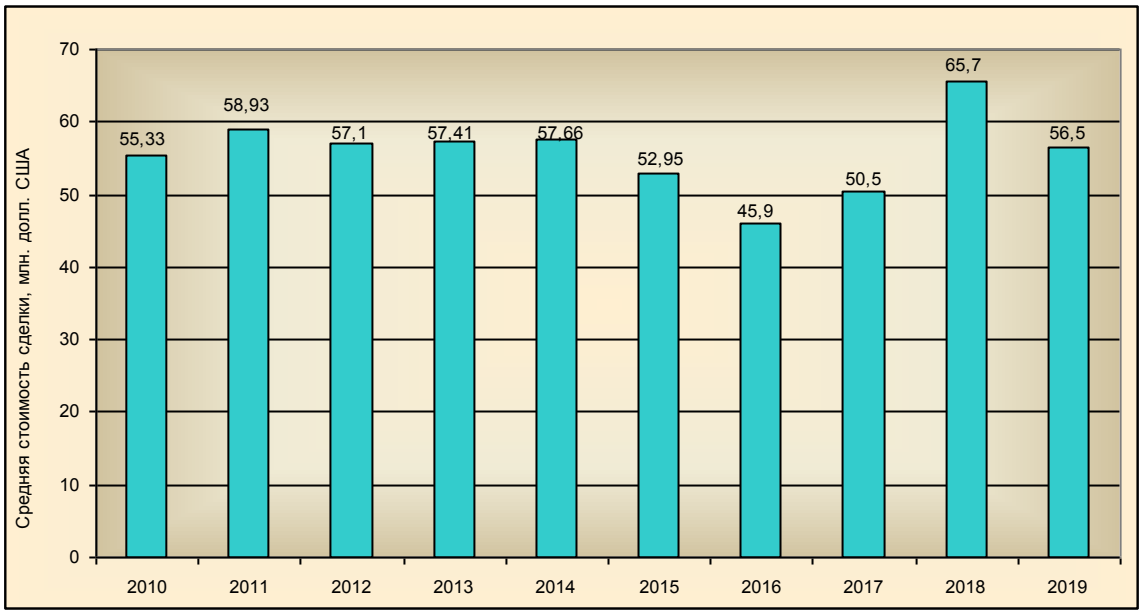



***Рис. 10. Динамика средней стоимости сделки на российском рынке AK&M***

*Краткий обзор состояния российского рынка слияния и поглощений (M&A) в 2019 г.*

Сумма сделок в 2019 году — $55,709 млрд.

Число сделок — 422

Средняя стоимость сделки — $132,0 млн. (за вычетом крупнейших — $56,5 млн.)

*Основные тренды*

Российский рынок слияний и поглощений в 2019 году заметно вырос. Всего за этот период зафиксировано 422 сделки M&A с участием российских компаний, что на 26% больше, чем в 2018 году. Однако данный показатель все равно является довольно низким и не дотягивает даже до уровня 2017 года.

Суммарная стоимость сделок в 2019 году также существенно увеличилась и составила $55,71 млрд., на 31,8% превысив аналогичный показатель 2018 года. Однако обычно активный декабрь в 2019 году стал практически провальным. Одновременно в 2019 году объем продаж российских активов за рубежом впервые за всю историю наблюдений превысил объем сделок на внутреннем рынке — это стало основным трендом прошлого года.

По-прежнему растет число мегасделок (стоимостью более $1 млрд.) — в отчетном периоде оно увеличилось до 13 транзакций против 8 в 2018 году. Самой масштабной сделкой 2019 года на российском рынке M&A стало майское слияние двух нефтегазовых компаний — Wintershall, принадлежащей немецкому концерну BASF, и Dea Deutsche Erdoel российского бизнесмена Михаила Фридмана оценочно за $7,18 млрд. Второе место заняла завершившаяся в июне продажа «Сбербанком России» своего дочернего банка в Турции Denizbank банку Emirates NBD за $5 млрд. (№256). Третья по величине сделка — приобретение американским инвестфондом Blackstone 99% в компании MagicLab, которой принадлежит один из крупнейших сервисов знакомств Badoo, у Андрея Андреева и ИХ «Финам» оценочно за $3 млрд., завершенная в ноябре.

Цены на российские компании остаются низкими, и средняя стоимость сделки снова начала снижаться. Так, в 2019 году средняя стоимость транзакции (за вычетом крупнейших, от $1 млрд.) составила $56,5 млн. — это на 14,1% ниже, чем годом ранее ($65,7 млн.), однако выше уровня 2016-2017 годов.

В рублевом выражении ситуация несколько улучшилась из-за стабильности курса рубля. По сравнению с 2018 годом рынок вырос в 1,35 раза до 3,58 трлн. руб. — более высокий показатель отмечался только в 2013 году. Средняя стоимость сделки достигла 3,61 млрд. руб. — ниже, чем в 2018 году, однако существенно выше, чем в предыдущие годы.

Стоит заметить, что в 2019 году российские компании почти не приобретали активы за границей. Активности россиян на зарубежных рынках препятствовало ухудшение политического климата — в частности, введение санкций США против ряда российских компаний и предпринимателей. Объем трансграничных сделок российских компаний по сравнению с прошлым годом резко сократился.

Стоит отметить, что на объем рынка большое влияние оказали те же факторы, которые проявились еще в 2017 году. В первую очередь, это большое количество банкротств компаний, в основном в строительной отрасли, в сельском хозяйстве и пищевой промышленности. При этом оценка имущества компаний-банкротов для продажи становится все ниже. По данным Единого

федерального реестра сведений о банкротстве, суды в 2019 году признали банкротами 12401 российскую компанию — на 5,5% меньше, чем в 2018 году. Однако эффективность процедур для кредиторов снижается. По результатам конкурсных производств, завершившихся в 2019 году, кредиторы из 2029,9 млрд. руб. требований, включенных в реестры, вернули себе лишь 95,3 млрд. руб. (4,7%). Для сравнения: в 2018 году этот показатель составил 5,2% (102,7 млрд. руб. из 1990,3 млрд. руб.).

Другим фактором, влияющим на рынок M&A, являются законодательные перемены, затронувшие рынок строительства и девелопмента. Это связано с изменениями в системе финансирования и продажи жилой недвижимости в стране. Так, с 1 июля 2019 года застройщики утратили доступ к деньгам дольщиков и могут использовать для завершения строительства только собственные и заемные средства. В связи с этим отмечался рост числа банкротств и уход с рынка большинства мелких и средних застройщиков. В будущем стоит ожидать консолидацию активов в руках нескольких крупных владельцев.

Базовый объем рынка M&A (без учета крупнейших сделок, стоимостью от $1 млрд. и выше) вырос относительно 2018 года, однако не дотягивает до объемов 2010-2014 годов. В 2019 году он достиг $23,4 млрд., что на 8,9% выше, чем в предыдущем году. Рынок M&A в сегменте MidCap никак не может восстановиться после финансового спада, начавшегося в 2014 году, а грядущее падение на мировом рынке только поддерживает эту тенденцию. В рублевом эквиваленте базовый объем рынка вырос на 9% до 1,5 трлн. руб., практически вровень с долларовым эквивалентом, что объясняется стабильностью курса рубля на протяжении года. При этом объем базового рынка M&A в рублях продемонстрировал самое высокое значение за последние 8 лет.

Совокупный удельный вес сделок стоимостью до $50 млн. на российском рынке M&A в 2019 году снова вырос относительно прошлого года и составил 77% от общего числа сделок за год. Доля самого низкого ценового диапазона (до $10 млн.) выросла на 3,6 п. п. до 44,8% с 41,2% годом ранее. В то же время на 47,1% выросла доля сделок стоимостью от $500 млн. и выше. Однако компании среднего сегмента заметно сократили M&A-активность — это связано с падением бизнес-активности и снижением спроса на подобные активы. При этом в сегменте малого бизнеса растет число банкротств.

Компании, где контролирующим акционером является государство, совершили в 2019 году 51 сделку по приобретению бизнеса на общую сумму $12,95 млрд. Суммарный объем покупок госкомпаний сократился на 22,8% против 2018 года, однако это объясняется рекордным числом санаций крупных банков в 2018 году. При этом число сделок с участием государства стало наивысшим за всю историю наблюдений (12,1% от общего числа). Однако доля рынка сократилась — госкомпаниями было сформировано менее четверти (23,2%) объема рынка M&A. Крупнейшей из покупок, совершенных госкомпаниями, стала консолидация «Ростелекомом» 100% ООО «Т2 РТК холдинг» (Tele2) оценочной стоимостью $2,04 млрд.

Следует отметить, что средняя стоимость сделок с участием госкомпаний в 2019 году снизилась в 1,7 раза до $253,8 млн., однако остается крайне высокой — вдвое выше показателей частных компаний, которые ограничены в средствах на покупку активов.

При этом государство не только участвует в сделках по слияниям и поглощениям через принадлежащие ему компании, но и остается косвенным драйвером M&A-активности в целом ряде отраслей. В некоторых отраслях законодательные нововведения побуждают госкомпании продавать свой иностранный бизнес (например, в финансовой сфере, ТЭК и торговле) или, наоборот, покупать российские компании для консолидации активов в отраслях, необходимых для самообеспечения ресурсами (IT, телекоммуникации и др.). Кроме того, в финансовом секторе законодательные изменения в порядке санации проблемных банков могут существенно увеличить долю государства на этом рынке, даже с учетом последующей приватизации части этих активов.

Лидером по объему сделок M&A среди отраслей в 2019 году стал ТЭК. Число сделок в отрасли выросло на 53,9% по сравнению с 2018 годом, до 20 транзакций, а их суммарная стоимость — в 13 раз до $12,85 млрд. с $3,774 млрд. (23,1% рынка). Крупнейшей сделкой в отрасли и крупнейшей сделкой года стало слияние двух нефтегазовых компаний — Wintershall, принадлежащей немецкому концерну BASF, и Dea Deutsche Erdoel российского бизнесмена Михаила Фридмана оценочно за $7,18 млрд. При этом в пятерку крупнейших сделок года вошла еще одна транзакция в этой отрасли: приобретение компанией «Сокар Энергоресурс» (азербайджанская SOCAR владеет 60%, Сбербанк — 40%) 80% акций Антипинского НПЗ, контроль над которым ранее перешел к Сбербанку за долги. До этого владельцем 80% Антипинского НПЗ была кипрская Vikay Industria, которая на паритетных началах принадлежала основателю завода Дмитрию Мазурову (группа «Новый поток») и Владимиру Калашникову. Оценочная стоимость сделки — $2,32 млрд.

Второе место в рейтинге отраслей заняли финансовые институты с 15 сделками на $7,9 млрд. (14,2% объема рынка). Крупнейшей сделкой года в отрасли и второй по объему за год стала продажа «Сбербанком России» своего дочернего банка в Турции Denizbank банку Emirates NBD за

$5 млрд. Кроме того, в отрасли также состоялась санация крупного банка, попавшая в десятку крупнейших транзакций года: в июле Центробанк России в рамках реализации плана участия по предупреждению банкротства приобрел 99,99% акций ПАО «Московский Индустриальный банк» за $2,03 млрд.

Третье место заняли информационные технологии (IT), где объем сделок составил $6,74 млрд. (12,1% рынка), увеличившись за год на 83,7%. Их количество при этом выросло на 46,2% в годовом сравнении до 38 транзакций. Крупнейшей сделкой года в отрасли и третьей по объему среди всех транзакций в 2019 году стало приобретение американским инвестфондом Blackstone 99% в компании MagicLab, которой принадлежит один из крупнейших сервисов знакомств Badoo, у Андрея Андреева и ИХ «Финам» оценочно за $3 млрд.

На четвертом месте оказалось весьма активное в 2019 году строительство и девелопмент (10,9% объема рынка). Суммарная стоимость сделок за этот период сократилась на 32,1% до $6,05 млрд. с $8,92 млрд., но их количество выросло до 159 против 92 годом ранее (в 1,7 раза). Крупнейшей сделкой года в отрасли стало приобретение «дочкой» «Газпрома» — компанией «Стройинвестхолдинг» — 100% «Стройгазмонтажа», одного из крупнейших подрядчиков «Газпрома». Продавцом выступил Аркадий Ротенберг, а стоимость сделки составила $1,17 млрд.

Заметно выросла активность и в транспортной сфере, которая поднялась на пятое место. За прошедший год в отрасли было отмечено 22 транзакции на $3,91 млрд. (7% объема рынка). Причем именно в транспорте состоялось наибольшее число сделок из числа ТОП-30 (6 транзакций). Крупнейшей сделкой года стала продажа 50% компании «ТрансКонтейнер», одного из крупнейших железнодорожных перевозчиков в России, за $941 млн.

В целом по итогам 2019 года сокращение общего уровня M&A-активности было отмечено в добыче полезных ископаемых (кроме топливных), пищевой промышленности, сельском хозяйстве, торговле, СМИ и страховании. Рост показывали металлургия, машиностроение, спорт, а также электроэнергетика.

Средняя стоимость сделок в отраслях менялась в 2019 году разнонаправленно. ТЭК стал самой «дорогой» отраслью на российском рынке M&A, ранее это место принадлежало машиностроению. Также существенно подорожали сделки в транспорте и IT. Зато компании в ранее «горячих» отраслей, таких, как строительство, торговля и сельское хозяйство, упали в цене из-за насыщения рынка и роста числа банкротств. Заметно снизились объемы сделок и в финансовой сфере. А самой «дешевой» отраслью стала сфера услуг, где большинство сделок касались небольших проектов.

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

Сумма сделок в марте 2020 года — $3491,2 млн.

Число сделок — 51.

Средняя стоимость сделки — $68,5 млн. (за вычетом крупнейшей — $29,6 млн.)

Сумма сделок в I квартале 2020 года — $9600,2 млн.

Число сделок — 110.

Средняя стоимость сделки — $87,3 млн. (за вычетом крупнейших — $37,3 млн.).

*Основные тренды*

В I квартале 2020 года рынок M&A остался практически на прежнем уровне. Суммарная стоимость сделок в январе-марте выросла на 2,2% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, достигнув $9,6 млрд. (против $9,39 млрд. годом ранее). За этот период отмечено 110 транзакций — на 54,9% больше, чем в январе-марте 2019 года (71 сделка). В рублевом выражении сумма сделок за первые три месяца 2020 года возросла более заметно — на 8% до 674,32 млрд. руб. с 623,99 млрд. руб. за аналогичный период прошлого года, что связано с ослаблением курса рубля.

Крупнейшей сделкой I квартала 2020 года стало февральское приобретение компанией «Онега Холдинг» у госкорпорации «ВЭБ.РФ» 99,57% АО «Междуречье», основного добывающего актива холдинга «Сибуглемет», за $3,56 млрд.

Однако средняя стоимость сделок (за вычетом крупнейших) снизилась в годовом сравнении на 44,2% до $37,3 млн. по сравнению с $66,8 млн. в январе-марте 2019 года.

Карантинные меры, связанные с пандемией COVID-19, заметно ударили по российскому рынку. Все структуры жизнеобеспечения, в том числе медицинские учреждения, аптеки, магазины, учреждения, обеспечивающие банковские, финансовые расчеты, транспорт, а также органы власти всех уровней продолжили свою работу, однако производство и строительство практически везде было приостановлено. В качестве наказания для нарушителей планировалось ввести крупные штрафы, исправительные работы, а также запрет занимать руководящие должности на определенный период. Простой в связи с карантинными мерами может привести к значительному росту распродаж

российских предприятий.

Еще в марте, когда существенно пострадали от пандемии только Китай и Европа, российский рынок M&A отреагировал соответственно. Увеличилось число небольших сделок, а крупные практически свернулись. При этом крупнейшая транзакция, зафиксированная в течение марта, и вторая по объему за квартал, по факту была заключена еще в 2018 году. Так, консолидация финской корпорацией Fortum 73,4%-ной доли в германском концерне Uniper, владеющем 83,73% российского ПАО «Юнипро», оценочно за $2013,6 млн., началась в июне 2018 года, но только в марте 2020 года Fortum получила разрешение на выкуп оставшейся доли в 20,5% акций. Без учета этой сделки рынок M&A показал бы снижение на 20% по сравнению с I кварталом 2019 года.

Тем временем бизнес бьет тревогу. В Торгово-промышленной палате РФ (ТПП) придерживаются мнения, что если вызванный пандемией кризис окажется затяжным, около 3 млн. предпринимателей в России могут прекратить свою деятельность. По мнению экспертов, многие компании, в том числе и крупные, смогут продержаться в нынешних условиях не более двух месяцев. В первую очередь, это авиакомпании, а также сфера услуг и торговля. Легкая промышленность, особенно индустрия моды, также может существенно пострадать. Косвенно, из-за падения потребительского спроса, может начаться спад в секторе строительства жилья, а также в пищевой промышленности и сельском хозяйстве.

При этом ожидания правительства в большей степени оптимистичные. Оценки Банка России и Росстата характера деловой активности в апреле подтверждают ожидания относительно умеренного падения промпроизводства и ВВП в период ограничений экономической активности из-за коронавирусной пандемии. Пока ожидается спад, по масштабу сравнимый с кризисом конца 2014 года. А глава Минэкономики Максим Решетников оценил потери в экономике РФ из-за связанных с коронавирусом ограничений в 100 млрд. руб. в день. По его словам, дефицит бюджета в 2020 году может составить 4,5-5% ВВП. Банк России прогнозирует падение роста ВВП России на 4-6% в 2020 году, а инфляцию — на уровне 3,8-4,8% годовых (при целевом значении 4%). Для поддержки российской экономики ЦБ 24 апреля принял решение о снижении ключевой ставки на 50 б.п. до 5,5%.

11 мая президент России Владимир Путин объявил новые меры поддержки бизнеса, пострадавших от пандемии коронавируса. Так, с 1 июня будет запущена специальная кредитная программа поддержки занятости в пострадавших областях и социально ориентированных некоммерческих организация (НКО) с льготной ставкой 2% и государственной гарантией 85% кредита, который будет рассчитываться по формуле 1 МРОТ на одного сотрудника в месяц, исходя из шести месяцев. Срок погашения кредита — 1 апреля 2021 года. Также будут полностью списаны налоговые платежи, кроме НДС, и страховые взносы за II квартал для индивидуальных предпринимателей, малого и среднего бизнеса из пострадавших отраслей и социально ориентированных НКО. А на докапитализацию региональных институтов развития будет направлено 12 млрд. руб., заложенных в нацпроекте «Поддержка малого и среднего предпринимательства».

Связанное с коронавирусом резкое падение курса рубля в марте привело к тому, что большинство небольших сделок перестали попадать в нашу статистику. Кроме того, многие компании отказались от запланированных ранее приобретений, направляя свои усилия на поддержку уже существующих активов. Таким образом, по итогам I полугодия 2020 года рынок M&A может показать снижение объемов сделок на 15-20% по сравнению с аналогичным периодом 2019 года.

Отраслевая сегментация российского рынка слияний и поглощений в 1 квартале 2020 года представлена на рис. 11.

| Отрасли | Объем сделок, $ млн. | Доля в общем объеме | Число сделок | Доля в общем числе |
|---|---|---|---|---|
| ТЭК | 3559,7 | 37,1% | 4 | 3,6% |
| Электроэнергетика | 2094 | 21,8% | 2 | 1,8% |
| Строительство и девелопмент | 1514,4 | 15,8% | 58 | 52,7% |
| Машиностроение | 828,9 | 8,6% | 5 | 4,5% |
| Транспорт | 480,9 | 5,0% | 3 | 2,7% |
| Добыча полезных ископаемых | 355,6 | 3,7% | 2 | 1,8% |
| Торговля | 263,3 | 2,7% | 7 | 6,4% |
| IT | 116,1 | 1,2% | 6 | 5,5% |
| Услуги | 109,2 | 1,1% | 6 | 5,5% |
| Финансовые институты | 73,6 | 0,8% | 4 | 3,6% |
| Сельское хозяйство | 67 | 0,7% | 4 | 3,6% |
| Страхование | 34,8 | 0,4% | 1 | 0,9% |
| Лесная и целлюлозно-бумажная; издательство | 28,8 | 0,3% | 2 | 1,8% |
| Пищевая промышленность | 25,5 | 0,3% | 2 | 1,8% |
| Металлургия | 24,8 | 0,3% | 1 | 0,9% |
| Связь | 21,7 | 0,2% | 2 | 1,8% |
| СМИ | 2,1 | 0,0% | 1 | 0,9% |
| Итого: | 9600,2 | 100,0% | 110 | 100,0% |

***Рис. 11. Отраслевая сегментация российского рынка слияний и поглощений в 1 квартале 2020 года***

Топ-10 сделок с участием российских компаний по итогам 1 квартала 2020 года представлен на

рис. 12.

| | Отрасль | Объект сделки | Продавцы | Покупатели | Пакет | Стоим., $ млн. | Формат |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | ТЭК | АО «Менделеевск» (продажа «Сибуглемаш») | Государственная корпорация развития «ВЭБ.РФ» | ООО «Омега Холдинг» (Роман Абрамович — 45,26%, Александр Абрамов — 22,4%, Евгений Шикарев — 4,74%) | 99,07% | 3358,7 | Внутренние |
| 2 | Электроэнергетика | Актив ОВ (83,73% ПАО «Юнипро») | E.ON SE, фонды EIUA Management и Knight Vinke | Fortum Corporation | 73,46% | 2013,8* | Сделка |
| 3 | Машиностроение | АО «Автомобильный завод «Урал» и ООО «РМ Пауэр» | Группа ГАЗ (Олег Дерипаска) | АО «Объединенная машиностроительная группа «СМ» Дмитрия Стрижова | не 100% | 521,8* | Внутренние |
| 4 | Строительство и девелопмент | Проект жилого комплекса на Варшавском шоссе | Нет данных | ПАО «ГК «Самолет» (Михаил Мишин — 41,3%, Павел Голобов — 37%, Игорь Евтушенков — 18%) | Инвест. квартиры | 318,8* | Внутренние |
| 5 | Добыча полезных ископаемых | Сибирьгипрошахт (СПГ) и Сибгипрошахтстрой | Сергей Гладышев | Компания Стальная Группа (Роман Традинский) | 99,90% | 344,8* | Внутренние |
| 6 | Транспорт | Порт нефтеналивных систем АО «Первая грузовая компания» (ПГК) | АО «Первая грузовая компания» (ПГК, Владимир Лисин) | Вопчанский Rail Ltd (ООО «Дорожная Рейл», Илья Бутман) | Инвест. квартиры | 295,1 | Внутренние |
| 7 | Машиностроение | Kopter Group AG (рынок — Минатом Машиностроение) | Сумской Инвестиционный (Александр Мамут) | Leonardo S.p.A. (рынок — Ростехнологии) | 100,00% | 185,0 | Сделка |
| 8 | Строительство и девелопмент | Проект по застройке 15 га в крупном образовании | Структуры группы ВТБ | ГК «Самолет» (Андрей Мишин и Игорь Натенгулин) | Инвест. квартиры | 180,1* | Внутренние |
| 9 | Строительство и девелопмент | Проект MIXUS Park | Prime Property Management | Ярославс Holdings (Дубаи) Участ. Амир (Дубаи) | 80,00% | 158,4* | Сделка |
| 10 | Машиностроение | ООО «Белгородский КЗОМК» | Геннадий Бобровский — 60%, семья Владимира Тайсина — 40% | АО «Выксунский металлургический завод» (АО «Объединенная металлургическая компания» Анатолия Седых, ОМК) | 100,00% | 108,2* | Внутренние |

***Рис. 12. Топ-10 сделок с участием российских компаний по итогам 1 квартала 2020 года***

*Вывод:*

*В I квартале 2020 года рынок M&A остался практически на прежнем уровне. Суммарная стоимость сделок в январе-марте выросла на 2,2% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, достигнув $9,6 млрд. (против $9,39 млрд. годом ранее). За этот период отмечено 110 транзакций — на 54,9% больше, чем в январе-марте 2019 года (71 сделка). В рублевом выражении сумма сделок за первые три месяца 2020 года возросла более заметно — на 8% до 674,32 млрд. руб. с 623,99 млрд. руб. за аналогичный период прошлого года, что связано с ослаблением курса рубля.*

*Таким образом, по итогам I квартала 2020 года рынок M&A может показать снижение объемов сделок на 20% по сравнению с аналогичным периодом 2019 года.*

*Источник: http://www.akm.ru/rus/ma/ (бюллетень №265, апрель 2020 г.).*

## 4.7. Анализ биржевых сделок (котировок)

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

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

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

## 4.8. Анализ внебиржевых сделок

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

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

## 4.9. Общие выводы

*Выводы:*

*1. Существенное ослабление рубля вслед за падением цен на нефть, а также временный всплеск спроса населения на товары длительного хранения, оказывают влияние на инфляцию, но оно будет временным и краткосрочным.*

*Продление нерабочих дней в России до конца апреля окажет сдерживающий эффект на экономическую активность в краткосрочной перспективе. Однако эта мера является необходимой с точки зрения борьбы с распространением коронавируса. Глубину и продолжительность спада в настоящий момент трудно точно оценить, поскольку они во многом зависят от развития ситуации с пандемией и дальнейших действий правительств многих стран по ее ограничению.*

*2. В I квартале 2020 года рынок M&A остался практически на прежнем уровне. Суммарная стоимость сделок в январе-марте выросла на 2,2% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, достигнув $9,6 млрд. (против $9,39 млрд. годом ранее). За этот период отмечено 110 транзакций — на 54,9% больше, чем в январе-марте 2019 года (71 сделка). В рублевом выражении сумма сделок за первые три месяца 2020 года возросла более заметно — на 8% до 674,32 млрд. руб. с 623,99 млрд. руб. за аналогичный период прошлого года, что связано с ослаблением курса рубля.*

*Таким образом, по итогам I квартала 2020 года рынок M&A может показать снижение объемов сделок на 20% по сравнению с аналогичным периодом 2019 года.*

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

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

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

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

# V. МЕТОДОЛОГИЯ ОЦЕНКИ

## 5.1. Общие положения

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

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

## 5.2. Общие понятия оценки

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## 5.3. Общее описание подходов и методов оценки

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

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

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

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

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

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

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

Методы оценки доходным подходом включают:

(a) методы оценки по приведенной стоимости;

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

ж) провести расчет стоимости объекта оценки.

***Реализация доходного подхода к оценке возможна с использованием следующих методов.***

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

г) провести расчет стоимости объекта оценки.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

*Организацией-аналогом признается:*

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## 5.4. Согласование результатов оценки

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

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

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

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

## 5.5. Обоснование подходов и методов оценки

Анализ возможности использования различны методов и как следствие подходов к оценке представлен в табл. 32.

**Таблица 32.**

**Анализ возможности использования подходов и методов оценки**

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

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

*Источник: 1. Анализ Оценщика.*

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

# VI. ОПИСАНИЕ ПРОЦЕССА ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

## 6.1. Расчет стоимости объекта оценки затратным подходом

### 6.1.1. Общие положения

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

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

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

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

$$С_{П} = (А_{\Sigma} - П_{\Sigma}) * D_{П} * (1 - К_{л}) * (1 - К_{к}),$$

где:

$А_{\Sigma}$ - скорректированная стоимость совокупных активов;

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

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

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

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

### 6.1.2. Исходные данные для расчета

Исходные данные для формирования расчетных процедур принимались на основе анализа бухгалтерского баланса Общества. Виды и размеры статей участвующих в расчете стоимости предприятия, по состоянию на дату оценки - 31.03.2020 г., представлены в табл. 33.

**Таблица 33.**

**Структура активов и обязательств Общества**

| Наименование актива/обязательства | Величина, тыс. руб. |
|---|---|
| Нематериальные активы | 194 |
| Результаты исследований и разработок | 0 |
| Нематериальные поисковые активы | 0 |
| Материальные поисковые активы | 0 |
| Основные средства | 23 691 |
| Доходные вложения в материальные ценности | 0 |
| Долгосрочные финансовые вложения | 279 609 |
| Отложенные налоговые активы | 15 705 |
| Прочие внеоборотные активы | 0 |
| Запасы | 8 760 |
| НДС | 32 992 |
| Дебиторская задолженность | 22 157 555 |
| Краткосрочные финансовые вложения | 0 |

| Наименование актива/обязательства | Величина, тыс. руб. |
|---|---|
| Денежные средства | 1 700 005 |
| Прочие оборотные активы | 285 |
| **ИТОГО АКТИВОВ** | **24 218 796** |
| Долгосрочные заемные средства | 0 |
| Отложенные налоговые обязательства | 448 |
| Прочие долгосрочные обязательства | 899 177 |
| Краткосрочные заемные средства (в течение 12 месяцев) | 0 |
| Кредиторская задолженность | 21 376 509 |
| Доходы будущих периодов | 0 |
| Оценочные обязательства | 96 310 |
| Прочие обязательства | 0 |
| **ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВ** | **22 372 444** |

*Источник: 1. Данные, предоставленные Заказчиком.*

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

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

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

### 6.1.3. Расчет скорректированной стоимости активов

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

**Нематериальные активы.**

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

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

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

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

Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 194 тыс. руб. Доля данного вида актива в общей структуре активов (валюте баланса) Общества составляет ~0,0008%. Учитывая

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

*Значение стоимости актива, принимаемое к расчету – 194 тыс. руб.*

**Корректировка результатов исследований и разработок.**

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

**Корректировка нематериальных поисковых активов.**

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

**Корректировка материальных поисковых активов.**

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

**Корректировка основных средств.**

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

Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 23 691 тыс. руб. Основные средства Общества образованы средствами вычислительной техники, офисным оборудованием, транспортными средствами и неотделимыми улучшениями. Доля данного вида актива в общей структуре активов (валюте баланса) Общества составляет 0,10%. Учитывая малый удельный вес актива, его корректировка не проводилась, актив принимался по балансовой стоимости.

*Значение стоимости актива, принимаемое к расчету – 23 691 тыс. руб.*

**Корректировка долгосрочных финансовых вложений.**

Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 279 609 тыс. руб. Доля данного вида актива в общей структуре активов Общества составляет 1,15%. В состав долгосрочных финансовых вложений входят:

- займ выданный – учѐтная стоимость 96 190 528,71 руб.;
- вложения в акции и доли в уставном капитале других организаций – учѐтная стоимость 183 418 314,41 руб.

Состав и характеристики составляющих долгосрочных финансовых вложений представлены в табл. 34 и табл. 35.

**Таблица 34.**

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

| Наименование вложений (эмитента) | Количество акций, шт. | Доля в уставном капитале, % | Балансовая стоимость, руб. |
|---|---|---|---|
| СП «РасонКонТранс» (КНДР) | | 70,00 | 182 948 314,41 |
| АО НПФ "Благосостояние" | 4 700,00 | 0,07833 | 470 000,00 |
| **Итого** | | | **183 418 314,41** |

*Источник. 1. Данные, предоставленные Заказчиком.*

**Таблица 35.**

**Состав и характеристики займов на срок более 12 месяцев**

| № п/п | Наименование актива | Номинал (текущая сумма основного долга), руб. | Сумма процентов, отраженных на балансе, руб.* | Дата выдачи | Дата погашения | Процентная ставка, % | Схема погашения |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | Займ, выданный СП «РасонКонТранс» (КНДР) | 96 190 528,71 | 212 435 814,85 | 18.04.2014 | 31.12.2020 | 9,00 | погашение основной суммы и процентов единоразовым платежом не позднее 31.12.2020 |
| | **Итого:** | **96 190 528,71** | | | | | |

*Источник: 1. Данные, предоставленные Заказчиком.*

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

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

*- акции (открытых и закрытых) акционерных обществ;*

*- доли в уставном капитале;*

*- прочие вложения (депозиты, займы, векселя).*

По каждой группе определяется свой способ определения текущей стоимости.

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

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

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

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

Заказчиком оценки предоставлена бухгалтерская отчетность (Финансовые показатели) СП «РасонКонТранс» на 31.03.2020 г. Прочих данных по СП «РасонКонТранс» на 31.03.2020 г. Заказчиком оценки не предоставлено.

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

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

*Расчет стоимости доли в уставном капитале СП «РасонКонТранс».*

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

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

где:

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

$D$ - доля рассматриваемого пакета в уставном капитале;

$K_K$ - скидка на контроль;

$K_Л$ - скидка на недостаточную ликвидность.

*Необходимость введения скидки на недостаточную ликвидность актива обусловлена хронической убыточностью СП «РасонКонТранс» на протяжении последних периодов, что по мнению Оценщика может сказаться на ликвидности подобного рода объектов.*

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

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

Величины скидок (поправок) на контроль для различных пакетов акций в соответствии с проведенными исследованиями составят (см. табл. 36).

**Таблица 36.**

**Значение скидок**

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

*Источник: 1. Расчеты компании «ФБК».*

Для доли, составляющей 70% уставного капитала, величина скидки составляет 0,04 (или 4% в удельном выражении).

При проведении настоящей оценки для определения скидки на недостаточную ликвидность для СП «РасонКонТранс» использовались данные зарубежных исследований.

Данные зарубежных исследований по величине (размеру) скидки на ликвидность, информацией по которым обладает Оценщик, представлены ниже:

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

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

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

$$C_{сча} = К + П,$$

где:

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

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

$П$ - нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) эмитента на последнюю официально опубликованную бухгалтерскую отчетность (составляет минус (24 584 459) евро – номер счета 260).

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

$$C_{сча} = 28\ 000\ 000 + (-24\ 584\ 459) = 3\ 415\ 541 \text{ евро}$$

Результаты расчета скорректированной стоимости доли в уставном капитале СП «РасонКонТранс» представлены в табл. 37.

**Таблица 37.**

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

| Наименование актива | Величина СЧА (по последней официальной отчетности, принимаемой к расчету), руб. | Доля в уставном капитале, % | Поправка на контроль, % | Поправка на недостаточную ликвидность, % | Скорректированная стоимость, руб. (округленно) |
|---|---|---|---|---|---|
| СП «РасонКонТранс» (КНДР) | 292 844 728* (3 415 541 евро) | 70 | 4,0 | 26,7 | 144 248 300 |

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

** СЧА (собственный капитал) в рублевом эквиваленте на дату оценки, при курсе 85,7389 руб. за евро (СЧА составляет 4 342 868 евро).*

*Расчет стоимости 4 700 акций АО НПФ «Благосостояние».*

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

$$C_{кор} = C_{сча} * N_{оц} / N_{общ} * (1 - К_К) * (1 - К_Л),$$

где:

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

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

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

$К_К$ - скидка на контроль;

$К_Л$ - скидка на недостаточную ликвидность.

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

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

Величины скидок (поправок) на контроль для различных пакетов акций в соответствии с проведенными исследованиями составят (см. табл. 38).

**Таблица 38.**

**Значение скидок**

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

*Источник: 1. Расчеты компании «ФБК».*

Для пакета акций, составляющей 0,07833% от общего количества акций (уставного капитала) эмитента, величина скидки составляет 0,51 (или 51% в удельном выражении).

При проведении настоящей оценки для определения скидки на недостаточную ликвидность для акций АО НПФ «Благосостояние» использовались модель А. Дамодарана (источник: А. Дамодаран, -Инвестиционная оценка" -, М.: -Альпина Бизнес Букс", 2004 г.).

Поправка на недостаточную ликвидность определялась на основе подхода, разработанного А. Дамодараном. Данный подход базируется на регрессионной зависимости между размером скидки и такими показателями, как выручка, прибыль (убыточность), соотношение денежных средств, оборот торговли акциями. Расчетная зависимость для определения скидки на ликвидность имеет следующий вид:

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

где:

$REV$ - валовая выручка по итогам последнего годового периода, млн. долл. США;

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

$C/V$ - соотношение денежных средств и их эквивалентов к стоимости;

$MS/V$ - соотношение месячного объема торгов и стоимости.

Результаты расчета представлена в табл. 39.

**Таблица 39.**

**Результаты расчета скидки на ликвидность по модели А. Дамодарана**

| Наименование показателя | Значение показателя |
|---|---|
| Выручка (учитывались взносы и процентные доходы) 2019 г., тыс. руб. | 54 810 075<br>(32 242 944 + 22 567 131) |
| Курс средний, руб./долл. США (среднее значение курса доллара США в 2019 году) | 64,740 |
| Выручка, млн. долл. | 846,618 |
| Индикатор прибыль (1) убыток (0) | 1 |
| Денежные средства/стоимость фирмы (собственного капитала) | 0,1336 |
| Месячный объем торгов/стоимость фирмы | 0 |
| Значение поправки | 11,31% |

*Источник: 1. Расчеты Оценщика.*

Среднее значение курса доллара США в 2019 году составляет 64,74 руб. за долл. США (см. ниже).

| Период | Значение среднемесячного курса доллара США, руб. за долл. США |
|---|---|
| янв.19 | 67,33 |
| фев.19 | 65,86 |
| мар.19 | 65,14 |
| апр.19 | 64,62 |
| май.19 | 64,82 |
| июн.19 | 64,22 |
| июл.19 | 63,20 |
| авг.19 | 65,53 |
| сен.19 | 64,98 |
| окт.19 | 64,35 |
| ноя.19 | 63,87 |

| Период | Значение среднемесячного курса доллара США, руб. за долл. США |
|---|---|
| дек.19 | 62,94 |
| **Среднее значение за период** | **64,74** |

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

Таким образом, скидка (поправка) на недостаточную ликвидность для акций оцениваемого эмитента составит, составляет 11,31%.

Стоимость чистых активов АО НПФ «Благосостояние» по данным последней официально опубликованной бухгалтерской отчетности (на 31.03.2020) составляет 79 417 529 тыс. руб.

Результаты расчета скорректированной стоимости 4 700 акций АО НПФ «Благосостояние» представлены в табл. 40.

**Таблица 40.**

**Результаты расчета скорректированной стоимости 4 700 акций АО НПФ «Благосостояние»**

| Наименование актива | Величина СЧА (по последней официальной отчетности, принимаемой к расчету), руб. | Количество оцениваемых акций, шт. | Общее количество акций, шт. | Поправка на контроль, % | Поправка на недостаточную ликвидность, % | Скорректированная стоимость, руб. (округленно) |
|---|---|---|---|---|---|---|
| АО НПФ «Благосостояние» | 79 417 529 000 | 4 700 | 5 999 996 | 51,0 | 11,31 | 27 035 500 |

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

Результаты расчета скорректированной стоимости вложений в акции и доли в уставном капитале других организаций представлены в табл. 41.

**Таблица 41.**

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

| Наименование актива | Скорректированная стоимость, руб. |
|---|---|
| СП «РасонКонТранс» (КНДР) | 144 248 300 |
| АО НПФ "Благосостояние" | 27 035 500 |
| **Итого:** | **171 283 800** |

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

## *Расчет стоимости займа.*

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

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

где:

$N_{займа}$ – номинал займа, руб.;

$pr$ - процентная ставка по займу;

$i$ - ставка дисконта;

$t$ – срок до погашения, дней;

$\Pr$ - сумма процентов, отраженных на балансе, руб.

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

$$t = 31.12.2020 - 31.03.2020 = 275 \text{ дней}$$

2. Ставка дисконтирования (норма дисконта) определяется с учетом альтернативной эффективности использования капитала. Иными словами, ставка дисконтирования - это желаемая (ожидаемая) норма прибыльности (рентабельности), т.е. тот уровень доходности инвестируемых средств, который может быть обеспечен при помещении их в общедоступные финансовые механизмы (банки, финансовые компании и т. п.). Условия выбора ставки дисконта представлены в табл. 42 результаты расчета представлены в табл. 43.

**Таблица 42.**

**Условия выбора ставки дисконта**

| Тип процентной ставки | Значение ставка дисконта | Ретроспективный период | Источник данных |
|---|---|---|---|
| Процентная ставка по кредитам (займам) нефинансовым организациям в целом по России | Медиана выборки значение ставок за период | апрель 2019 г. – март 2020 г. | www.cbr.ru (Приложение 1) |

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

**Таблица 43.**

**Результаты расчета ставки дисконта**

| до 30 дней | от 31 до 90 дней | от 91 до 180 дней | от 181 дня до 1 года | от 1 года до 3 лет | свыше 3 лет | свыше 1 года |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 7,34% | 8,91% | 9,39% | 9,10% | 9,38% | 8,64% | 9,02% |

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

В качестве значения ставки дисконта Оценщик использовал медиану значений средневзвешенных процентных ставок по кредитам, предоставленным кредитными организациями нефинансовым организациям в рублях, со сроком погашения от 181 дня до 1 года, которая составляет 9,10%.
Результаты расчета скорректированных стоимостей займа представлены в табл. 44.

**Таблица 44.**

**Результаты расчета стоимости займа**

| Наименование | Номинал (основная сумма), руб. | Проценты, отраженные на балансе, руб. | Срок до погашения, дней | Процентная ставка по займу, % | Ставка дисконта, % | Скорректированная стоимость, руб. |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Займ, выданный СП «РасонКонТранс» (КНДР) | 96 190 528,71 | 212 435 814,85 | 275 | 9,00 | 9,10 | 295 169 129 |

*Источник: 1. Расчеты Оценщика.*

*Расчет скорректированной стоимости долгосрочных финансовых вложений.*

Таким образом, скорректированная стоимость долгосрочных финансовых вложений составит:

$$C_{ДФВ}^{скор} = 171\,283\,800 + 295\,169\,129 = 466\,452\,929 \text{ руб.},$$

что эквивалентно, с учетом округлений:

466 453 тыс. руб.

*Значение стоимости актива, принимаемое к расчету – 466 453 тыс. руб.*

**Корректировка отложенных налоговых активов.**

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

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

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

Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 15 705 тыс. руб. Доля данного вида актива в общей структуре активов (валюте баланса) Общества составляет 0,06%. Учитывая малый удельный вес актива, его корректировка не проводилась, актив принимался по балансовой стоимости.

*Значение стоимости актива, принимаемое к расчету – 15 705 тыс. руб.*

**Корректировка прочих внеоборотных активов.**

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

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

**Корректировка запасов.**

В качестве материально - производственных запасов принимаются активы:

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

Готовая продукция является частью материально - производственных запасов, предназначенных для продажи (конечный результат производственного цикла, активы, законченные обработкой (комплектацией), технические и качественные характеристики которых соответствуют условиям договора или требованиям иных документов, в случаях, установленных законодательством).

Товары являются частью материально - производственных запасов, приобретенных или полученных от других юридических или физических лиц и предназначенные для продажи.

Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 8 760 тыс. руб. Доля данного вида актива в общей структуре активов (валюте баланса) Общества составляет 0,04%. Неликвидных запасов общество не имеет. Учитывая малый удельный вес актива, и отсутствие неликвидных запасов, его корректировка не проводилась, актив принимался по балансовой стоимости.

*Значение стоимости актива, принимаемое к расчету – 8 760 тыс. руб.*

**Корректировка налога на добавленную стоимость.**

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

Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 32 992 тыс. руб. Доля данного вида актива в общей структуре активов (валюте баланса) Общества составляет 0,14%. Учитывая малый удельный вес актива, его корректировка не проводилась, актив принимался по балансовой стоимости.

*Значение стоимости актива, принимаемое к расчету – 32 992 тыс. руб.*

**Корректировка дебиторской задолженности.**

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

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

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

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

- коэффициентной методики;
- методики дисконтирования денежных потоков.

Коэффициентная методика расчета дебиторской задолженности.

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

$$C_{дз}^{к} = C_{дз}^{б} * K(T),$$

где

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

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

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

Шкала коэффициентов дисконтирования, составленная на основе вероятности безнадежности долгов (Financial management CARANA Corporation - USAID-RPC. — Moscow, 1997.) представлена в табл. 45.

**Таблица 45.**

**Шкала коэффициентов дисконтирования**

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

*Источник: 1. http://www.inbico.ru/.*

Методика дисконтирования будущих доходов.

Согласно данной методике стоимость дебиторской задолженности определяется на основе принципа изменения стоимости денег во времени. Для активов, не предусматривающих выплаты

периодического процентного дохода, расчетная зависимость имеет вид:

$$C_{дз} = N_{дз} * K(i;t;p),$$

где:

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

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

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

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

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

где:

$i$ - значение ставки дисконтирования (норма дисконта);

$t$ – срок до погашения задолженности, дней.

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

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

где:

$i$ - значение ставки дисконтирования (норма дисконта);

$t$ – срок до погашения задолженности, дней.

*База в 365 дней принята в качестве допущения.*

Анализ дебиторской задолженности.

Балансовая стоимость дебиторской задолженности составляет 22 157 555 тыс. руб. Удельный вес данного вида актива составляет 91,49% от величины валюты баланса Общества. При проведении настоящей оценки целями анализа дебиторской задолженности являлись:

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

Определение перечня корректируемой дебиторской задолженности.

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

Перечень дебиторской задолженности общества представлен ниже.

| Наименование дебитора | Сумма задолженности, руб. | Дата возникновения задолженности | Дата погашения либо срок оплаты согласно договору | Причина возникновения задолженности | Характеристика задолженности (безнадежная, просроченная, текущая) | Вероятный срок погашения |
|---|---|---|---|---|---|---|
| S&P Global Platts | 245 542,74 | | | авансы выданные | текущая | II-IV квартал 2020 |
| АДАЛСА ИНВЕСТМЕНТС ЛИМИТЕД, КОО | 9 814 178,33 | | погашено во II квартале 2020 г | авансы выданные | текущая | |
| АКРА, АО | 658 524,58 | | | авансы выданные | текущая | II-IV квартал 2020 |
| Актион-пресс, ООО | 103 484,38 | | | авансы выданные | текущая | II-IV квартал 2020 |
| Алтайвагон, АО | 295 123 678,24 | | | авансы выданные | текущая | II-IV квартал 2020 |
| Барабанова Лариса Валентиновна | 51 330,00 | | | авансы выданные | текущая | II-IV квартал 2020 |
| ИНТЕРФАКС, АО | 283 318,61 | | | авансы выданные | текущая | II-IV квартал 2020 |
| Концерн Уралвагонзавод, АО | 1 663 956 000,00 | | | авансы выданные | текущая | 4 квартал |
| Куйбышевская дирекция инфраструктуры | -1,20 | | | авансы выданные | текущая | |
| Мегасофт, ООО | 5 020,00 | | | авансы выданные | текущая | II-IV квартал 2020 |
| Металл-Эксперт, ООО | 157 692,31 | | | авансы выданные | текущая | II-IV квартал 2020 |
| Образцова Е.П., Нотариус | 110,00 | | | авансы выданные | текущая | |
| ПКБ ЦТ ОАО "РЖД" | 4 302,67 | | | авансы выданные | текущая | 3 квартал |
| Почта России, АО | 22 420,80 | | | авансы выданные | текущая | II-IV квартал 2020 |
| ПРАЙСВОТЕРХАУСКУПЕРС АУДИТ, АО | 6 600 000,00 | | | авансы выданные | текущая | II-IV квартал 2020 |

| Наименование дебитора | Сумма задолженности, руб. | Дата возникновения задолженности | Дата погашения либо срок оплаты согласно договору | Причина возникновения задолженности | Характеристика задолженности (безнадежная, просроченная, текущая) | Вероятный срок погашения |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Промпресса, ООО | 190 236,74 | | | авансы выданные | текущая | II-IV квартал 2020 |
| РЖД, ОАО | 12 860 437,79 | | | авансы выданные | текущая | 4 квартал |
| РН-КАРТ, ООО | 71 128,95 | | | авансы выданные | текущая | 2020 год |
| Рослокомотив, АО | 354 263 823,36 | | | авансы выданные | текущая | 3 квартал |
| СТАТУС, АО | 13 500,00 | | погашено во II квартале 2020 г | авансы выданные | текущая | |
| Уралвагонзавод имени Ф.Э. Дзержинского, АО НПК | 9 098 182,80 | | | авансы выданные | текущая | 4 квартал |
| Уральские локомотивы, ООО | 5 663 619 907,55 | | | авансы выданные | текущая | 2020 год |
| ФПК, АО | 60 088,00 | | | авансы выданные | текущая | 2020 год |
| Хэдхантер, ООО | 524 176,03 | | | авансы выданные | текущая | II-IV квартал 2020 |
| Центральная дирекция закупок и снабжени | 104 295,30 | | | авансы выданные | текущая | II-III кв. 2020 |
| Центральная дирекция по ремонту пути | 4 198 069,96 | | | авансы выданные | текущая | II-IV квартал 2020 |
| ЦЕНТРАЛЬНАЯ ПОЛИКЛИНИКА, НУЗ ОАО | 31 920,00 | | | авансы выданные | текущая | II-IV квартал 2020 |
| ЦУТК структурное подразделение ЦСС | 12 484,40 | | | авансы выданные | текущая | II-IV квартал 2020 |
| Что делать Квалификация, ООО | 163 240,00 | | 2020-2021 | авансы выданные | текущая | 2020 год |
| Абдулинский ПРМЗ Рempутьмаш, АО | 5 997 780,20 | | Частично погашено во II квартале 2020 г | | текущая | II-IV квартал 2020 |
| Алатырский механический завод, АО | -192,65 | | | | текущая | |
| Алтай-Пригород, АО | 2 250 000,00 | | погашено во II квартале 2020 г | | текущая | |
| БЭТ, АО | 2 295 928 025,26 | | Частично погашено во II квартале 2020 г | | текущая | II-IV квартал 2020 |
| Вагонреммаш, АО | 211 027 151,00 | | погашено во II кв. 2020 г | | текущая | |
| ВВРЗ им. С.М. Кирова, АО | 76 885 058,01 | | | | текущая | II-IV квартал 2020 |
| Верещагинский ПРМЗ Рempутьмаш, АО | 16 490 974,16 | | Частично погашено во II квартале 2020 г | | текущая | II-III кв. 2020 |
| ВНИИЖТ, АО | 18 676 776,46 | | Частично погашено во II квартале 2020 г | | текущая | II-IV квартал 2020 |
| Вологодский ВРЗ, АО | 142 175 288,73 | | Частично погашено во II квартале 2020 г | | текущая | II-III кв. 2020 |
| ВРК-1, АО | 3 502 491 356,09 | | Частично погашено во II квартале 2020 г | | текущая | II-III кв. 2020 |
| ВРК-2, АО | 1 474 391 453,89 | | Частично погашено во II квартале 2020 г | | текущая | II-III кв. 2020 |
| ВРК-3, АО | 260 617 223,18 | | Частично погашено во II квартале 2020 г | | текущая | II-III кв. 2020 |
| ЗППК, АО | 2 116 800,00 | | погашено во II кв. 2020 г | | текущая | |
| Ишимский механический завод, АО | 4 827 637,01 | | | | текущая | II-IV квартал 2020 |
| Красноярский ЭВРЗ, АО | 25 735 223,24 | | | | текущая | II-IV квартал 2020 |
| Московский ЛРЗ, АО | 92 479 456,34 | | Частично погашено во II квартале 2020 г | | текущая | II-IV квартал 2020 |
| Московско-Тверская ППК, АО | 259 893,18 | | погашено во II квартале 2020 г | | текущая | |
| НИИАС, АО | 50 845 437,08 | | погашено во II кв. 2020 г | | текущая | |
| Петуховский ЛМЗ, АО | 692 536,62 | | | | текущая | банкрот |
| РЖД, ОАО | 2 064 721 763,02 | | Частично погашено во II квартале 2020 г | | текущая | II-III кв. 2020 |
| РЖДстрой, АО | 411 387 089,57 | | Частично погашено во II квартале 2020 г | | текущая | II-III кв. 2020 |
| РПМ, АО | 145 156 429,03 | | Частично погашено во II квартале 2020 г | | текущая | II-IV квартал 2020 |
| Свердловский ПРМЗ Рempутьмаш, АО | 10 685 520,17 | | Частично погашено во II квартале 2020 г | | текущая | II-III кв. 2020 |
| СЗППК, АО | 28 529 668,24 | | Частично погашено во II квартале 2020 г | | текущая | II-III кв. 2020 |
| СТМ-СЕРВИС, ООО | 11 362 852,14 | | погашено во II кв. 2020 г | | текущая | |
| ТВС, АО | 594 004 084,34 | | Частично погашено во II квартале 2020 г | | текущая | II кв. 2020 |
| Торговый дом ТМХ, АО | 151 515 972,60 | | погашено во II кв. 2020 г | | текущая | |
| ФГК, АО | 911 330 360,52 | | Частично поганено во 2 кв. 2020 | | текущая | II-III кв. 2020 |
| Центральная дирекция закупок и снабжения | 19 973 952,93 | | | | текущая | II-III кв. 2020 |
| Экспресс Приморья, АО | 2 945,00 | | | | текущая | II-III кв. 2020 |
| Ярославский ВРЗ Рempутьмаш, АО | 318 238 378,54 | | Частично поганено во 2 кв. 2020 | | текущая | II-III кв. 2020 |
| Абдулинский ПРМЗ Рempутьмаш, АО | 102 516,80 | | Частично поганено во 2 кв. 2020 | | текущая | II квартал 2020 |
| Алтай-Пригород, АО | 33 750,00 | | погашено во II кв. 2020 г | | текущая | |
| БЭТ, АО | 16 264 596,85 | | погашено во II кв. 2020 г | | текущая | |
| Вагонреммаш, АО | 15 545 871,49 | | Частично поганено во 2 кв. 2020 | | текущая | II-III кв. 2020 |

| Наименование дебитора | Сумма задолженности, руб. | Дата возникновения задолженности | Дата погашения либо срок оплаты согласно договору | Причина возникновения задолженности | Характеристика задолженности (безнадежная, просроченная, текущая) | Вероятный срок погашения |
|---|---|---|---|---|---|---|
| ВВРЗ им. С.М. Кирова, АО | 160 848,06 | | погашено во II кв. 2020 г | | текущая | |
| Верещагинский ПРМЗ Ремпутьмаш, АО | 695 285,04 | | Частично поганено во 2 кв. 2020 | | текущая | II-III кв. 2020 |
| ВНИИЖТ, АО | 340 906,92 | | Частично погашено во II квартале 2020 г | | текущая | II-III кв. 2020 |
| ВОЛГОГРАДТРАНСПРИГОРОД, АО | 59 998,47 | | | | текущая | II-III кв. 2020 |
| Вологодский ВРЗ, АО | 815 382,69 | | погашено во II кв. 2020 г | | текущая | |
| ВРК-1, АО | 50 075 548,24 | | Частично погашено во II квартале 2020 г | | текущая | II-III кв. 2020 |
| ВРК-2, АО | 28 616 403,45 | | Частично погашено во II квартале 2020 г | | текущая | II-III кв. 2020 |
| ВРК-3, АО | 6 576 524,65 | | Частично погашено во II квартале 2020 г | | текущая | II-III кв. 2020 |
| ЗППК, АО | 31 752,00 | | погашено во II кв. 2020 г | | текущая | |
| Ишимский механический завод, АО | 22 525,00 | | | | текущая | II-IV квартал 2020 |
| Красноярский ЭВРЗ, АО | 7 500 214,04 | | Частично погашено во II квартале 2020 г | | текущая | II-IV квартал 2020 |
| Московский ЛРЗ, АО | 14 146 246,24 | | Частично погашено во II квартале 2020 г | | текущая | II-IV квартал 2020 |
| НИИАС, АО | 768 897,95 | | погашено во II кв. 2020 г | | текущая | |
| Петуховский ЛМЗ, АО | -128 522,62 | | | | текущая | банкрот |
| ПРОМТРЕЙД, ООО | 395 000,00 | | Частично погашено во II квартале 2020 г | | текущая | II-III кв. 2020 |
| РасонКонТранс СП (КНДР) | 101 417,28 | | погашено во II кв. 2020 г | | текущая | |
| РЖД, ОАО | 20 151 331,65 | | погашено во II кв. 2020 г | | текущая | |
| РЖДстрой, АО | 2 710 522,60 | | погашено во II кв. 2020 г | | текущая | |
| РПМ, АО | 2 720 200,45 | | Частично погашено во II квартале 2020 г | | текущая | II-IV квартал 2020 |
| Свердловская дирекция инфраструктуры (СВЕРД ДИ) | 1,19 | | | | текущая | |
| Свердловская пригородная компания , АО | 218 071,03 | | погашено во II кв. 2020 г | | текущая | |
| Свердловский ПРМЗ Ремпутьмаш, АО | 137 925,08 | | Частично погашено во II квартале 2020 г | | текущая | IIкв. 2020 |
| СЗППК, АО | 1 151 115,97 | | Частично погашено во II квартале 2020 г | | текущая | II-III кв. 2020 |
| СКППК, АО | 423 402,04 | | | | текущая | III-IV квартал 2020 |
| СППК, АО | 451 037,56 | | | | текущая | III-IV квартал 2020 |
| СТМ-СЕРВИС, ООО | 170 442,78 | | погашено во II кв. 2020 г | | текущая | |
| ТВС, АО | 11 206 093,37 | | погашено во II кв. 2020 г | | текущая | |
| Торговый дом ТМХ, АО | 2 347 237,03 | | погашено во II кв. 2020 г | | текущая | |
| ТрансЛом, ООО | 107 586,38 | | | | текущая | II-IV квартал 2020 |
| ТрансРесурс, ООО | 327 879 243,04 | | Частично погашено во II квартале 2020 г | | текущая | II-IV квартал 2020 |
| Улан-Баторская железная дорога, АО | 156 146,86 | | | | текущая | II-IV квартал 2020 |
| ФГК, АО | 18 653 726,12 | | Частично погашено во II квартале 2020 г | | текущая | II-III кв. 2020 |
| Центральная дирекция закупок и снабжения | 19 973,95 | | | | текущая | II-III кв. 2020 |
| Южно-Кавказская железная дорога, ЗАО | 231 039,77 | | | | текущая | II-IV квартал 2020 |
| Ярославский ВРЗ Ремпутьмаш, АО | 7 214 592,64 | | погашено во II кв. 2020 г | | текущая | |
| ГЛОБАЛ РИСОСИЗ ЭНД ИНДАСТРИЗ С.А.Р. | -16 856 775,21 | | Погашено | | текущая | |
| КомплексТранс, ООО | 863 895,24 | | | | текущая | |
| Свердловский ПРМЗ Ремпутьмаш, АО | 41 360 288,00 | | | | текущая | |
| ФПК, АО | 42 013,44 | | | | текущая | |
| Экотех, ООО | 13 930 939,73 | | | | текущая | |
| Расчет по налогу на доходы физических лиц | 6 761,00 | | 2020 | | текущая | |
| Расчет по налогу на доходы физических лиц (пени) | 168,16 | | 2020 | | текущая | |
| Расчет по налогу на доходы физических лиц (штрафы) | 0,20 | | 2020 | | текущая | |
| Расчеты по уплате НДС (пени) | 15 015,90 | 31.03.2020 | | переплата | текущая | 2020-2021 |
| Расчеты по НДС (переплаченному) | 9 360 533,62 | 31.03.2020 | 2020-2021 | переплата | текущая | 2020-2021 |
| Начисленный НДС от реализации (3 кв 2018) | 3 242,35 | | 2020-2021 | переплата | текущая | 2020-2021 |
| Расчеты по налогу на прибыль - ФБ | 6 606 686,23 | 31.03.2018 | 2020-2021 | переплата | текущая | 2020-2021 |
| Расчеты по налогу на прибыль - террит.бюджет | 16 028 505,52 | 31.03.2018 | 2020-2021 | переплата | текущая | 2020-2021 |
| Налог на прибыль - пени в террит.бюджет | 1 262,77 | 31.12.2013 | 2020-2021 | переплата | текущая | 2020-2021 |

| Наименование дебитора | Сумма задолженности, руб. | Дата возникновения задолженности | Дата погашения либо срок оплаты согласно договору | Причина возникновения задолженности | Характеристика задолженности (безнадежная, просроченная, текущая) | Вероятный срок погашения |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Налог на прибыль - штрафы в террит.бюджет | 192,00 | 31.12.2013 | 2020-2021 | переплата | текущая | 2020-2021 |
| Аванс по налогу на прибыль - ФБ | 3 267 354,77 | 31.03.2020 | 2020-2021 | | текущая | |
| Аванс по налогу на прибыль - террит. бюджет | 30 874 686,72 | 31.03.2020 | 2020-2021 | | текущая | |
| Расчет по транспортному налогу | 49 269,00 | 31.01.2020 | 2020-2021 | переплата | текущая | 2020-2021 |
| Расчет по налогу на имущество | 50 071,80 | 31.12.2019 | 2020-2021 | переплата | текущая | 2020-2021 |
| Расчеты по социальному страхованию (возмещение) | 727 715,98 | 31.01.2020 | 2020 | | текущая | |
| Расчеты с Пенс. фондом - накопит. часть (возмещ.) | 8 480,41 | | 2020 | | текущая | |
| ИФНС № 10 по Тверской области | 19 350,00 | | 2020-2021 | | текущая | |
| ИФНС № 13 по г. Москве | 12 000,00 | | 2020-2021 | | текущая | |
| ИФНС № 26 по г. Москве | 551 831,99 | | 2020-2021 | | текущая | |
| ИФНС № 4 г. Москва | 6 000,00 | | 2020-2021 | | текущая | |
| ИФНС по г.Кургану Курганской обл. | 3 000,00 | | 2020-2021 | | текущая | |
| ИФНС России № 7 по г.Москве | 3 000,00 | | 2020-2021 | | текущая | |
| ИФНС России по г. Томску Томской области | 3 000,00 | | 2020-2021 | | текущая | |
| Кемеровская таможня | 32 694,13 | | | | текущая | II-IV кв. 2020 |
| ОСП по Центральному АО №3 УФССП | 386,00 | | | | текущая | II-IV кв. 2020 |
| РасонКонТранс СП (КНДР) | 212 435 814,85 | | | | текущая | Согласно условиям договора |
| РЖД Тур, ООО | 19 520 000,00 | | | | текущая | Согласно условиям договора |
| Саранский ВРЗ, ОАО | 271 865,21 | | | | текущая | банкрот |
| Северо-Осетинская таможня | 25 602,81 | | | | текущая | II-IV кв. 2020 |
| Улан-Баторская железная дорога, АО | 2 979 449,50 | | | | текущая | II-IV кв. 2020 |
| Уссурийская таможня | 750,00 | | | | текущая | II-IV кв. 2020 |
| ЦЕНТРАЛЬНАЯ ЭНЕРГЕТИЧЕСКАЯ ТАМОЖНЯ | 99 377,72 | | | | текущая | II-IV кв. 2020 |
| ШШГЕГАЗАР | 486 631,39 | | | | текущая | II-IV кв. 2020 |
| Расчеты по страхованию | 3 655 587,91 | | | | текущая | II-IV кв. 2020 |
| РасонКонТранс СП (КНДР) | 400 000 000,00 | | | | текущая | Согласно условиям договора |
| **Итого:** | **22 157 555 487,44** | | | | | |

*Источник: 1. Данные, предоставленные Заказчиком.*

В соответствии с расшифровкой дебиторской задолженности в составе дебиторской задолженности учтены проценты по долгосрочным финансовым вложениям (займам), в размере 212 435 814,85 руб., которые представляют собой проценты по займам, предоставленным РасонКонТранс СП (КНДР).

Проценты по долгосрочным финансовым вложениям (займам), в размере 212 435 814,85 руб., учтены при расчете соответствующих финансовых вложений.

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

Остальная задолженность подлежит корректировке.

Определение наилучшего метода корректировки дебиторской задолженности.

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

Срок до погашения задолженности может определяться несколькими способами:

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

При проведении настоящей оценки Оценщиком использовались данные по срокам погашения, предоставленные Заказчиком оценки. Для задолженностей, по которым не указаны сроки погашения, датой погашения принималась дата оценки (принято в качестве допущения).

Результаты расчета сроков до погашения задолженностей представлены ниже.

| Наименование дебитора | Сумма задолженности, руб. | Дата окончания периода погашения | Принимаемый к расчету срок до погашения, дней |
|---|---|---|---|
| S&P Global Platts | 245 542,74 | 31.12.2020 | 275 |
| АДАЛСА ИНВЕСТМЕНТС ЛИМИТЕД, КОО | 9 814 178,33 | 30.06.2020 | 91 |
| АКРА, АО | 658 524,58 | 31.12.2020 | 275 |
| Актион-пресс, ООО | 103 484,38 | 31.12.2020 | 275 |
| Алтайвагон, АО | 295 123 678,24 | 31.12.2020 | 275 |
| Барабанова Лариса Валентиновна | 51 330,00 | 31.12.2020 | 275 |
| ИНТЕРФАКС, АО | 283 318,61 | 31.12.2020 | 275 |
| Куйбышевская дирекция инфраструктуры | -1,20 | 31.03.2020 | 0 |
| Мегасофт, ООО | 5 020,00 | 31.12.2020 | 275 |
| Металл-Эксперт, ООО | 157 692,31 | 31.12.2020 | 275 |
| Образцова Е.П., Нотариус | 110,00 | 31.03.2020 | 0 |
| ПКБ ЦТ ОАО "РЖД" | 4 302,67 | 30.09.2020 | 183 |
| Почта России, АО | 22 420,80 | 31.12.2020 | 275 |
| ПРАЙСВОТЕРХАУСКУПЕРС АУДИТ, АО | 6 600 000,00 | 31.12.2020 | 275 |
| Промпресса, ООО | 190 236,74 | 31.12.2020 | 275 |
| РЖД, ОАО | 12 860 437,79 | 31.12.2020 | 275 |
| РН-КАРТ, ООО | 71 128,95 | 31.12.2020 | 275 |
| Рослокомотив, АО | 354 263 823,36 | 30.09.2020 | 183 |
| СТАТУС, АО | 13 500,00 | 30.06.2020 | 91 |
| Уралвагонзавод имени Ф.Э. Дзержинского, АО НПК | 9 098 182,80 | 31.12.2020 | 275 |
| Уральские локомотивы, ООО | 5 663 619 907,55 | 31.12.2020 | 275 |
| ФПК, АО | 60 088,00 | 31.12.2020 | 275 |
| Хэдхантер, ООО | 524 176,03 | 31.12.2020 | 275 |
| Центральная дирекция закупок и снабжени | 104 295,30 | 30.09.2020 | 183 |
| Центральная дирекция по ремонту пути | 4 198 069,96 | 31.12.2020 | 275 |
| ЦЕНТРАЛЬНАЯ ПОЛИКЛИНИКА, НУЗ ОАО | 31 920,00 | 31.12.2020 | 275 |
| ЦУТК структурное подразделение ЦСС | 12 484,40 | 31.12.2020 | 275 |
| Что делать Квалификация, ООО | 163 240,00 | 31.12.2020 | 275 |
| Абдулинский ПРМЗ Ремпутьмаш, АО | 5 997 780,20 | 31.12.2020 | 275 |
| Алатырский механический завод, АО | -192,65 | 31.03.2020 | 0 |
| Алтай-Пригород, АО | 2 250 000,00 | 31.03.2020 | 0 |
| БЭТ, АО | 2 295 928 025,26 | 31.12.2020 | 275 |
| Вагонреммаш, АО | 211 027 151,00 | 30.06.2020 | 91 |
| ВВРЗ им. С.М. Кирова, АО | 76 885 058,01 | 31.12.2020 | 275 |
| Верещагинский ПРМЗ Ремпутьмаш, АО | 16 490 974,16 | 30.09.2020 | 183 |
| ВНИИЖТ, АО | 18 676 776,46 | 31.12.2020 | 275 |
| Вологодский ВРЗ, АО | 142 175 288,73 | 30.09.2020 | 183 |
| ВРК-1, АО | 3 502 491 356,09 | 30.09.2020 | 183 |
| ВРК-2, АО | 1 474 391 453,89 | 30.09.2020 | 183 |
| ВРК-3, АО | 260 617 223,18 | 30.09.2020 | 183 |
| ЗППК, АО | 2 116 800,00 | 30.06.2020 | 91 |
| Ишимский механический завод, АО | 4 827 637,01 | 31.12.2020 | 275 |
| Красноярский ЭВРЗ, АО | 25 735 223,24 | 31.12.2020 | 275 |
| Московский ЛРЗ, АО | 92 479 456,34 | 31.12.2020 | 275 |
| Московско-Тверская ППК, АО | 259 893,18 | 30.06.2020 | 91 |
| НИИАС, АО | 50 845 437,08 | 30.06.2020 | 91 |
| РЖД, ОАО | 2 064 721 763,02 | 30.09.2020 | 183 |
| РЖДстрой, АО | 411 387 089,57 | 30.09.2020 | 183 |

| Наименование дебитора | Сумма задолженности, руб. | Дата окончания периода погашения | Принимаемый к расчету срок до погашения, дней |
|---|---|---|---|
| РПМ, АО | 145 156 429,03 | 31.12.2020 | 275 |
| Свердловский ПРМЗ Ремпутьмаш, АО | 10 685 520,17 | 30.09.2020 | 183 |
| СЗППК, АО | 28 529 668,24 | 30.09.2020 | 183 |
| СТМ-СЕРВИС, ООО | 11 362 852,14 | 30.06.2020 | 91 |
| ТВС, АО | 594 004 084,34 | 30.06.2020 | 91 |
| Торговый дом ТМХ, АО | 151 515 972,60 | 30.06.2020 | 91 |
| ФГК, АО | 911 330 360,52 | 30.09.2020 | 183 |
| Центральная дирекция закупок и снабжения | 19 973 952,93 | 30.09.2020 | 183 |
| Экспресс Приморья, АО | 2 945,00 | 30.09.2020 | 183 |
| Ярославский ВРЗ Ремпутьмаш, АО | 318 238 378,54 | 30.09.2020 | 183 |
| Абдулинский ПРМЗ Ремпутьмаш, АО | 102 516,80 | 30.06.2020 | 91 |
| Алтай-Пригород, АО | 33 750,00 | 30.06.2020 | 91 |
| БЭТ, АО | 16 264 596,85 | 30.06.2020 | 91 |
| Вагонреммаш, АО | 15 545 871,49 | 30.09.2020 | 183 |
| ВВРЗ им. С.М. Кирова, АО | 160 848,06 | 30.06.2020 | 91 |
| Верещагинский ПРМЗ Ремпутьмаш, АО | 695 285,04 | 30.09.2020 | 183 |
| ВНИИЖТ, АО | 340 906,92 | 30.09.2020 | 183 |
| ВОЛГОГРАДТРАНСПРИГОРОД, АО | 59 998,47 | 30.09.2020 | 183 |
| Вологодский ВРЗ, АО | 815 382,69 | 30.06.2020 | 91 |
| ВРК-1, АО | 50 075 548,24 | 30.09.2020 | 183 |
| ВРК-2, АО | 28 616 403,45 | 30.09.2020 | 183 |
| ВРК-3, АО | 6 576 524,65 | 30.09.2020 | 183 |
| ЗППК, АО | 31 752,00 | 30.06.2020 | 91 |
| Ишимский механический завод, АО | 22 525,00 | 31.12.2020 | 275 |
| Красноярский ЭВРЗ, АО | 7 500 214,04 | 31.12.2020 | 275 |
| Московский ЛРЗ, АО | 14 146 246,24 | 31.12.2020 | 275 |
| НИИАС, АО | 768 897,95 | 30.06.2020 | 91 |
| ПРОМТРЕЙД, ООО | 395 000,00 | 30.09.2020 | 183 |
| РасонКонТранс СП (КНДР) | 101 417,28 | 30.06.2020 | 91 |
| РЖД, ОАО | 20 151 331,65 | 30.06.2020 | 91 |
| РЖДстрой, АО | 2 710 522,60 | 30.06.2020 | 91 |
| РПМ, АО | 2 720 200,45 | 31.12.2020 | 275 |
| Свердловская дирекция инфраструктуры (СВЕРД ДИ) | 1,19 | 31.03.2020 | 0 |
| Свердловская пригородная компания , АО | 218 071,03 | 30.06.2020 | 91 |
| Свердловский ПРМЗ Ремпутьмаш, АО | 137 925,08 | 30.06.2020 | 91 |
| СЗППК, АО | 1 151 115,97 | 30.09.2020 | 183 |
| СКППК, АО | 423 402,04 | 31.12.2020 | 275 |
| СППК, АО | 451 037,56 | 31.12.2020 | 275 |
| СТМ-СЕРВИС, ООО | 170 442,78 | 30.06.2020 | 91 |
| ТВС, АО | 11 206 093,37 | 30.06.2020 | 91 |
| Торговый дом ТМХ, АО | 2 347 237,03 | 30.06.2020 | 91 |
| ТрансЛом, ООО | 107 586,38 | 31.12.2020 | 275 |
| ТрансРесурс, ООО | 327 879 243,04 | 31.12.2020 | 275 |
| Улан-Баторская железная дорога, АО | 156 146,86 | 31.12.2020 | 275 |
| ФГК, АО | 18 653 726,12 | 30.09.2020 | 183 |
| Центральная дирекция закупок и снабжения | 19 973,95 | 30.09.2020 | 183 |
| Южно-Кавказская железная дорога, ЗАО | 231 039,77 | 31.12.2020 | 275 |
| Ярославский ВРЗ Ремпутьмаш, АО | 7 214 592,64 | 30.06.2020 | 91 |
| ГЛОБАЛ РИСОСИЗ ЭНД ИНДАСТРИЗ С.А.Р. | -16 856 775,21 | 30.06.2020 | 91 |

| Наименование дебитора | Сумма задолженности, руб. | Дата окончания периода погашения | Принимаемый к расчету срок до погашения, дней |
|---|---|---|---|
| КомплексТранс, ООО | 863 895,24 | 31.03.2020 | 0 |
| Свердловский ПРМЗ Ремпутьмаш, АО | 41 360 288,00 | 31.03.2020 | 0 |
| ФПК, АО | 42 013,44 | 31.03.2020 | 0 |
| Экотех, ООО | 13 930 939,73 | 31.03.2020 | 0 |
| Расчет по налогу на доходы физических лиц | 6 761,00 | 31.12.2020 | 275 |
| Расчет по налогу на доходы физических лиц (пени) | 168,16 | 31.12.2020 | 275 |
| Расчет по налогу на доходы физических лиц (штрафы) | 0,20 | 31.12.2020 | 275 |
| Расчеты по уплате НДС (пени) | 15 015,90 | 31.12.2021 | 640 |
| Расчеты по НДС (переплаченному) | 9 360 533,62 | 31.12.2021 | 640 |
| Начисленный НДС от реализации (3 кв 2018) | 3 242,35 | 31.12.2021 | 640 |
| Расчеты по налогу на прибыль - ФБ | 6 606 686,23 | 31.12.2021 | 640 |
| Расчеты по налогу на прибыль - террит.бюджет | 16 028 505,52 | 31.12.2021 | 640 |
| Налог на прибыль - пени в террит.бюджет | 1 262,77 | 31.12.2021 | 640 |
| Налог на прибыль - штрафы в террит.бюджет | 192,00 | 31.12.2021 | 640 |
| Аванс по налогу на прибыль - ФБ | 3 267 354,77 | 31.12.2021 | 640 |
| Аванс по налогу на прибыль - террит. бюджет | 30 874 686,72 | 31.12.2021 | 640 |
| Расчет по транспортному налогу | 49 269,00 | 31.12.2021 | 640 |
| Расчет по налогу на имущество | 50 071,80 | 31.12.2021 | 640 |
| Расчеты по социальному страхованию (возмещение) | 727 715,98 | 31.12.2020 | 275 |
| Расчеты с Пенс. фондом - накопит. часть (возмещ.) | 8 480,41 | 31.12.2020 | 275 |
| ИФНС № 10 по Тверской области | 19 350,00 | 31.12.2021 | 640 |
| ИФНС № 13 по г. Москве | 12 000,00 | 31.12.2021 | 640 |
| ИФНС № 26 по г. Москве | 551 831,99 | 31.12.2021 | 640 |
| ИФНС № 4 г. Москва | 6 000,00 | 31.12.2021 | 640 |
| ИФНС по г.Кургану Курганской обл. | 3 000,00 | 31.12.2021 | 640 |
| ИФНС России № 7 по г.Москве | 3 000,00 | 31.12.2021 | 640 |
| ИФНС России по г. Томску Томской области | 3 000,00 | 31.12.2021 | 640 |
| Кемеровская таможня | 32 694,13 | 31.12.2020 | 275 |
| ОСП по Центральному АО №3 УФССП | 386,00 | 31.12.2020 | 275 |
| РЖД Тур, ООО | 19 520 000,00 | 31.03.2020 | 0 |
| Северо-Осетинская таможня | 25 602,81 | 31.12.2020 | 275 |
| Улан-Баторская железная дорога, АО | 2 979 449,50 | 31.12.2020 | 275 |
| Уссурийская таможня | 750,00 | 31.12.2020 | 275 |
| ЦЕНТРАЛЬНАЯ ЭНЕРГЕТИЧЕСКАЯ ТАМОЖНЯ | 99 377,72 | 31.12.2020 | 275 |
| ШШГЕГАЗАР | 486 631,39 | 31.12.2020 | 275 |
| Расчеты по страхованию | 3 655 587,91 | 31.12.2020 | 275 |
| РасонКонТранс СП (КНДР) | 400 000 000,00 | 31.03.2020 | 0 |

*Источник: 1. Расчеты Оценщика.*

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

Расчет стоимости дебиторской задолженности с методики дисконтирования будущих доходов.

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

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

В соответствии с принятым методическим расходов расчета приведенной стоимости в качестве

ставки нормы доходности следует использовать безрисковую ставку. При проведении настоящей оценки, для организаций, не ведущих операции на финансовых рынках, в качестве безрисковой ставки рассматривались процентные ставки по депозитам нефинансовым организациям.

Конечные условия выбора ставки дисконта представлены в табл. 46, результаты расчета представлены в табл. 47.

**Таблица 46.**

**Условия выбора ставки дисконта**

| Тип процентной ставки | Значение ставка дисконта | Ретроспективный период | Источник данных |
|---|---|---|---|
| Процентная ставка по депозитам нефинансовым организациям в целом по России | Медиана выборки значение ставок за период | апрель 2019 г. – март 2020 г. | www.cbr.ru (Приложение 1) |

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

**Таблица 47.**

**Результаты расчета ставки дисконта**

| до 30 дней | от 31 до 90 дней | от 91 до 180 дней | от 181 дня до 1 года | от 1 года до 3 лет | свыше 3 лет | свыше 1 года |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 5,72% | 6,15% | 6,28% | 6,55% | 6,26% | 6,26% | 6,26% |

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

В качестве ставки дисконта Оценщики использовали медиану значений средневзвешенных процентных ставок по вкладам (депозитам) со сроком размещения соответствующим, сроку погашения задолженности.

Результаты расчета скорректированной стоимости дебиторской задолженности методом дисконтирования денежных потоков (МДДП) представлены в табл. 48.

**Таблица 48.**

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

| Наименование дебитора | Сумма задолженности, руб. | Принимаемый к расчету срок до погашения, дней | Ставка дисконта, % | Коэф. дисконтирования | Скорректированная стоимость, руб. |
|---|---|---|---|---|---|
| S&P Global Platts | 245 542,74 | 275 | 6,55 | 0,97638 | 239 743 |
| АДАЛСА ИНВЕСТМЕНТС ЛИМИТЕД, КОО | 9 814 178,33 | 91 | 6,28 | 0,99244 | 9 739 946 |
| АКРА, АО | 658 524,58 | 275 | 6,55 | 0,97638 | 642 972 |
| Актион-пресс, ООО | 103 484,38 | 275 | 6,55 | 0,97638 | 101 040 |
| Алтайвагон, АО | 295 123 678,24 | 275 | 6,55 | 0,97638 | 288 153 772 |
| Барабанова Лариса Валентиновна | 51 330,00 | 275 | 6,55 | 0,97638 | 50 118 |
| ИНТЕРФАКС, АО | 283 318,61 | 275 | 6,55 | 0,97638 | 276 628 |
| Концерн Уралвагонзавод, АО | 1 663 956 000,00 | 275 | 6,55 | 0,95332 | 1 586 289 190 |
| Куйбышевская дирекция инфраструктуры | -1,20 | 0 | 5,72 | 1,00000 | -1 |
| Мегасофт, ООО | 5 020,00 | 275 | 6,55 | 0,95332 | 4 786 |
| Металл-Эксперт, ООО | 157 692,31 | 275 | 6,55 | 0,95332 | 150 332 |
| Образцова Е.П., Нотариус | 110,00 | 0 | 5,72 | 1,00000 | 110 |
| ПКБ ЦТ ОАО "РЖД" | 4 302,67 | 183 | 6,55 | 0,96869 | 4 168 |
| Почта России, АО | 22 420,80 | 275 | 6,55 | 0,95332 | 21 374 |
| ПРАЙСВОТЕРХАУСКУПЕРС АУДИТ, АО | 6 600 000,00 | 275 | 6,55 | 0,95332 | 6 291 938 |
| Промпресса, ООО | 190 236,74 | 275 | 6,55 | 0,97638 | 185 744 |
| РЖД, ОАО | 12 860 437,79 | 275 | 6,55 | 0,95332 | 12 260 164 |
| РН-КАРТ, ООО | 71 128,95 | 275 | 6,55 | 0,95332 | 67 809 |
| Рослокомотив, АО | 354 263 823,36 | 183 | 6,55 | 0,98422 | 348 674 001 |
| СТАТУС, АО | 13 500,00 | 91 | 6,28 | 0,98493 | 13 297 |
| Уралвагонзавод имени Ф.Э. Дзержинского, АО НПК | 9 098 182,80 | 275 | 6,55 | 0,95332 | 8 673 516 |
| Уральские локомотивы, ООО | 5 663 619 907,55 | 275 | 6,55 | 0,95332 | 5 399 264 785 |
| ФПК, АО | 60 088,00 | 275 | 6,55 | 0,97638 | 58 669 |
| Хэдхантер, ООО | 524 176,03 | 275 | 6,55 | 0,95332 | 499 710 |
| Центральная дирекция закупок и снабжени | 104 295,30 | 183 | 6,55 | 0,98422 | 102 650 |
| Центральная дирекция по ремонту пути | 4 198 069,96 | 275 | 6,55 | 0,95332 | 4 002 121 |

| Наименование дебитора | Сумма задолженности, руб. | Принимаемый к расчету срок до погашения, дней | Ставка дисконта, % | Коэф. дисконтирования | Скорректированная стоимость, руб. |
|---|---|---|---|---|---|
| ЦЕНТРАЛЬНАЯ ПОЛИКЛИНИКА, НУЗ ОАО | 31 920,00 | 275 | 6,55 | 0,95332 | 30 430 |
| ЦУТК структурное подразделение ЦСС | 12 484,40 | 275 | 6,55 | 0,97638 | 12 190 |
| Что делать Квалификация, ООО | 163 240,00 | 275 | 6,55 | 0,97638 | 159 385 |
| Абдулинский ПРМЗ Ремпутьмаш, АО | 5 997 780,20 | 275 | 6,55 | 0,97638 | 5 856 131 |
| Алатырский механический завод, АО | -192,65 | 0 | 5,72 | 1,00000 | -193 |
| Алтай-Пригород, АО | 2 250 000,00 | 0 | 5,72 | 1,00000 | 2 250 000 |
| БЭТ, АО | 2 295 928 025,26 | 275 | 6,55 | 0,95332 | 2 188 763 289 |
| Вагонреммаш, АО | 211 027 151,00 | 91 | 6,28 | 0,98493 | 207 846 909 |
| ВВРЗ им. С.М. Кирова, АО | 76 885 058,01 | 275 | 6,55 | 0,95332 | 73 296 371 |
| Верещагинский ПРМЗ Ремпутьмаш, АО | 16 490 974,16 | 183 | 6,55 | 0,96869 | 15 974 668 |
| ВНИИЖТ, АО | 18 676 776,46 | 275 | 6,55 | 0,95332 | 17 805 019 |
| Вологодский ВРЗ, АО | 142 175 288,73 | 183 | 6,55 | 0,96869 | 137 724 008 |
| ВРК-1, АО | 3 502 491 356,09 | 183 | 6,55 | 0,96869 | 3 392 833 956 |
| ВРК-2, АО | 1 474 391 453,89 | 183 | 6,55 | 0,96869 | 1 428 230 616 |
| ВРК-3, АО | 260 617 223,18 | 183 | 6,55 | 0,96869 | 252 457 715 |
| ЗППК, АО | 2 116 800,00 | 91 | 6,28 | 0,98493 | 2 084 899 |
| Ишимский механический завод, АО | 4 827 637,01 | 275 | 6,55 | 0,95332 | 4 602 302 |
| Красноярский ЭВРЗ, АО | 25 735 223,24 | 275 | 6,55 | 0,95332 | 24 534 006 |
| Московский ЛРЗ, АО | 92 479 456,34 | 275 | 6,55 | 0,95332 | 88 162 885 |
| Московско-Тверская ППК, АО | 259 893,18 | 91 | 6,28 | 0,98493 | 255 977 |
| НИИАС, АО | 50 845 437,08 | 91 | 6,28 | 0,98493 | 50 079 181 |
| Петуховский ЛМЗ, АО | 692 536,62 | | | | 0 (банкрот) |
| РЖД, ОАО | 2 064 721 763,02 | 183 | 6,55 | 0,96869 | 2 000 078 628 |
| РЖДстрой, АО | 411 387 089,57 | 183 | 6,55 | 0,96869 | 398 507 218 |
| РПМ, АО | 145 156 429,03 | 275 | 6,55 | 0,95332 | 138 381 108 |
| Свердловский ПРМЗ Ремпутьмаш, АО | 10 685 520,17 | 183 | 6,55 | 0,96869 | 10 350 974 |
| СЗППК, АО | 28 529 668,24 | 183 | 6,55 | 0,96869 | 27 636 450 |
| СТМ-СЕРВИС, ООО | 11 362 852,14 | 91 | 6,28 | 0,98493 | 11 191 611 |
| ТВС, АО | 594 004 084,34 | 91 | 6,28 | 0,98493 | 585 052 265 |
| Торговый дом ТМХ, АО | 151 515 972,60 | 91 | 6,28 | 0,98493 | 149 232 581 |
| ФГК, АО | 911 330 360,52 | 183 | 6,55 | 0,96869 | 882 798 065 |
| Центральная дирекция закупок и снабжения | 19 973 952,93 | 183 | 6,55 | 0,96869 | 19 348 600 |
| Экспресс Приморья, АО | 2 945,00 | 183 | 6,55 | 0,96869 | 2 853 |
| Ярославский ВРЗ Ремпутьмаш, АО | 318 238 378,54 | 183 | 6,55 | 0,96869 | 308 274 844 |
| Абдулинский ПРМЗ Ремпутьмаш, АО | 102 516,80 | 91 | 6,28 | 0,98493 | 100 972 |
| Алтай-Пригород, АО | 33 750,00 | 91 | 6,28 | 0,98493 | 33 241 |
| БЭТ, АО | 16 264 596,85 | 91 | 6,28 | 0,98493 | 16 019 484 |
| Вагонреммаш, АО | 15 545 871,49 | 183 | 6,55 | 0,96869 | 15 059 155 |
| ВВРЗ им. С.М. Кирова, АО | 160 848,06 | 91 | 6,28 | 0,98493 | 158 424 |
| Верещагинский ПРМЗ Ремпутьмаш, АО | 695 285,04 | 183 | 6,55 | 0,96869 | 673 517 |
| ВНИИЖТ, АО | 340 906,92 | 183 | 6,55 | 0,96869 | 330 234 |
| ВОЛГОГРАДТРАНСПРИГОРОД, АО | 59 998,47 | 183 | 6,55 | 0,96869 | 58 120 |
| Вологодский ВРЗ, АО | 815 382,69 | 91 | 6,28 | 0,98493 | 803 095 |
| ВРК-1, АО | 50 075 548,24 | 183 | 6,55 | 0,96869 | 48 507 763 |
| ВРК-2, АО | 28 616 403,45 | 183 | 6,55 | 0,96869 | 27 720 470 |
| ВРК-3, АО | 6 576 524,65 | 183 | 6,55 | 0,96869 | 6 370 624 |
| ЗППК, АО | 31 752,00 | 91 | 6,28 | 0,98493 | 31 273 |
| Ишимский механический завод, АО | 22 525,00 | 275 | 6,55 | 0,95332 | 21 474 |

| Наименование дебитора | Сумма задолженности, руб. | Принимаемый к расчету срок до погашения, дней | Ставка дисконта, % | Коэф. дисконтирования | Скорректированная стоимость, руб. |
|---|---|---|---|---|---|
| Красноярский ЭВРЗ, АО | 7 500 214,04 | 275 | 6,55 | 0,95332 | 7 150 134 |
| Московский ЛРЗ, АО | 14 146 246,24 | 275 | 6,55 | 0,95332 | 13 485 956 |
| НИИАС, АО | 768 897,95 | 91 | 6,28 | 0,98493 | 757 310 |
| Петуховский ЛМЗ, АО | -128 522,62 | | | | 0 (банкрот) |
| ПРОМТРЕЙД, ООО | 395 000,00 | 183 | 6,55 | 0,96869 | 382 633 |
| РасонКонТранс СП (КНДР) | 101 417,28 | 91 | 6,28 | 0,98493 | 99 889 |
| РЖД, ОАО | 20 151 331,65 | 91 | 6,28 | 0,98493 | 19 847 645 |
| РЖДстрой, АО | 2 710 522,60 | 91 | 6,28 | 0,98493 | 2 669 674 |
| РПМ, АО | 2 720 200,45 | 275 | 6,55 | 0,95332 | 2 593 232 |
| Свердловская дирекция инфраструктуры (СВЕРД ДИ) | 1,19 | 0 | 5,72 | 1,00000 | 1 |
| Свердловская пригородная компания , АО | 218 071,03 | 91 | 6,28 | 0,98493 | 214 785 |
| Свердловский ПРМЗ Ремпутьмаш, АО | 137 925,08 | 91 | 6,28 | 0,98493 | 135 847 |
| СЗППК, АО | 1 151 115,97 | 183 | 6,55 | 0,96869 | 1 115 076 |
| СКППК, АО | 423 402,04 | 275 | 6,55 | 0,95332 | 403 639 |
| СППК, АО | 451 037,56 | 275 | 6,55 | 0,95332 | 429 985 |
| СТМ-СЕРВИС, ООО | 170 442,78 | 91 | 6,28 | 0,98493 | 167 874 |
| ТВС, АО | 11 206 093,37 | 91 | 6,28 | 0,98493 | 11 037 214 |
| Торговый дом ТМХ, АО | 2 347 237,03 | 91 | 6,28 | 0,98493 | 2 311 863 |
| ТрансЛом, ООО | 107 586,38 | 275 | 6,55 | 0,95332 | 102 565 |
| ТрансРесурс, ООО | 327 879 243,04 | 275 | 6,55 | 0,95332 | 312 575 151 |
| Улан-Баторская железная дорога, АО | 156 146,86 | 275 | 6,55 | 0,95332 | 148 859 |
| ФГК, АО | 18 653 726,12 | 183 | 6,55 | 0,96869 | 18 069 708 |
| Центральная дирекция закупок и снабжения | 19 973,95 | 183 | 6,55 | 0,96869 | 19 349 |
| Южно-Кавказская железная дорога, ЗАО | 231 039,77 | 275 | 6,55 | 0,95332 | 220 256 |
| Ярославский ВРЗ Ремпутьмаш, АО | 7 214 592,64 | 91 | 6,28 | 0,98493 | 7 105 867 |
| ГЛОБАЛ РИСОСИЗ ЭНД ИНДАСТРИЗ С.А.Р. | -16 856 775,21 | 91 | 6,28 | 0,98493 | -16 602 739 |
| КомплексТранс, ООО | 863 895,24 | 0 | 5,72 | 1,00000 | 863 895 |
| Свердловский ПРМЗ Ремпутьмаш, АО | 41 360 288,00 | 0 | 5,72 | 1,00000 | 41 360 288 |
| ФПК, АО | 42 013,44 | 0 | 5,72 | 1,00000 | 42 013 |
| Экотех, ООО | 13 930 939,73 | 0 | 5,72 | 1,00000 | 13 930 940 |
| Расчет по налогу на доходы физических лиц | 6 761,00 | 275 | 6,55 | 0,95332 | 6 445 |
| Расчет по налогу на доходы физических лиц (пени) | 168,16 | 275 | 6,55 | 0,95332 | 160 |
| Расчет по налогу на доходы физических лиц (штрафы) | 0,20 | 275 | 6,55 | 0,95332 | 0 |
| Расчеты по уплате НДС (пени) | 15 015,90 | 640 | 6,26 | 0,89901 | 13 499 |
| Расчеты по НДС (переплаченному) | 9 360 533,62 | 640 | 6,26 | 0,89901 | 8 415 175 |
| Начисленный НДС от реализации (3 кв 2018) | 3 242,35 | 640 | 6,26 | 0,89901 | 2 915 |
| Расчеты по налогу на прибыль - ФБ | 6 606 686,23 | 640 | 6,26 | 0,89901 | 5 939 450 |
| Расчеты по налогу на прибыль - террит.бюджет | 16 028 505,52 | 640 | 6,26 | 0,89901 | 14 409 721 |
| Налог на прибыль - пени в террит.бюджет | 1 262,77 | 640 | 6,26 | 0,89901 | 1 135 |
| Налог на прибыль - штрафы в террит.бюджет | 192,00 | 640 | 6,26 | 0,89901 | 173 |
| Аванс по налогу на прибыль - ФБ | 3 267 354,77 | 640 | 6,26 | 0,89901 | 2 937 371 |
| Аванс по налогу на прибыль - террит. бюджет | 30 874 686,72 | 640 | 6,26 | 0,89901 | 27 756 526 |
| Расчет по транспортному налогу | 49 269,00 | 640 | 6,26 | 0,89901 | 44 293 |
| Расчет по налогу на имущество | 50 071,80 | 640 | 6,26 | 0,89901 | 45 015 |
| Расчеты по социальному страхованию (возмещение) | 727 715,98 | 275 | 6,55 | 0,95332 | 693 749 |
| Расчеты с Пенс. фондом - накопит. часть (возмещ.) | 8 480,41 | 275 | 6,55 | 0,95332 | 8 085 |
| ИФНС № 10 по Тверской области | 19 350,00 | 640 | 6,26 | 0,89901 | 17 396 |
| ИФНС № 13 по г. Москве | 12 000,00 | 640 | 6,26 | 0,89901 | 10 788 |

| Наименование дебитора | Сумма задолженности, руб. | Принимаемый к расчету срок до погашения, дней | Ставка дисконта, % | Коэф. дисконтирования | Скорректированная стоимость, руб. |
|---|---|---|---|---|---|
| ИФНС № 26 по г. Москве | 551 831,99 | 640 | 6,26 | 0,89901 | 496 100 |
| ИФНС № 4 г. Москва | 6 000,00 | 640 | 6,26 | 0,89901 | 5 394 |
| ИФНС по г.Кургану Курганской обл. | 3 000,00 | 640 | 6,26 | 0,89901 | 2 697 |
| ИФНС России № 7 по г.Москве | 3 000,00 | 640 | 6,26 | 0,89901 | 2 697 |
| ИФНС России по г. Томску Томской области | 3 000,00 | 640 | 6,26 | 0,89901 | 2 697 |
| Кемеровская таможня | 32 694,13 | 275 | 6,55 | 0,95332 | 31 168 |
| ОСП по Центральному АО №3 УФССП | 386,00 | 275 | 6,55 | 0,95332 | 368 |
| РасонКонТранс СП (КНДР) | 212 435 814,85 | 0 | 5,72 | 1,00000 | 0 (учтена при расчете финн. вложений) |
| РЖД Тур, ООО | 19 520 000,00 | 0 | 5,72 | 1,00000 | 19 520 000 |
| Саранский ВРЗ, ОАО | 271 865,21 | | | | 0 (банкрот) |
| Северо-Осетинская таможня | 25 602,81 | 275 | 6,55 | 0,95332 | 24 408 |
| Улан-Баторская железная дорога, АО | 2 979 449,50 | 275 | 6,55 | 0,95332 | 2 840 381 |
| Уссурийская таможня | 750,00 | 275 | 6,55 | 0,95332 | 715 |
| ЦЕНТРАЛЬНАЯ ЭНЕРГЕТИЧЕСКАЯ ТАМОЖНЯ | 99 377,72 | 275 | 6,55 | 0,95332 | 94 739 |
| ШШГЕГАЗАР | 486 631,39 | 275 | 6,55 | 0,95332 | 463 917 |
| Расчеты по страхованию | 3 655 587,91 | 275 | 6,55 | 0,95332 | 3 484 960 |
| РасонКонТранс СП (КНДР) | 400 000 000,00 | 0 | 5,72 | 1,00000 | 400 000 000 |
| **Итого:** | | | | | **21 133 382 415** |

*Источник: 1. Расчеты Оценщика.*

Соответственно скорректированная стоимость дебиторской задолженности составит:

21 133 382 415 руб.,

что эквивалентно, с учетом округлений до тысяч рублей:

21 133 382 тыс. руб.

*Значение стоимости актива, принимаемое к расчету – 21 133 382 тыс. руб.*

**Корректировка краткосрочных финансовых вложений**

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

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

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

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

**Корректировка денежных средств и их эквивалентов.**

Балансовая (учетная) стоимость денежных средств составляет 1 700 005 тыс. руб. Удельный вес данного актива составляет 7,02% от валюты баланса Общества. Денежные средства являются абсолютно ликвидным активом и пересчету не подлежат, принимаются равными их балансовой стоимости.

*Значение стоимости актива, принимаемое к расчету – 1 700 005 тыс. руб.*

**Корректировка прочих оборотных активов.**

Балансовая (учетная) стоимость данного актива составляет 285 тыс. руб. Доля данного вида актива в общей структуре активов (валюте баланса) Общества составляет ~0,0012%. Учитывая малый удельный вес актива, его корректировка не проводилась, актив принимался по балансовой стоимости.

*Значение стоимости актива, принимаемое к расчету – 285 тыс. руб.*

Результаты расчета скорректированной стоимости активов представлены в табл. 49.

**Таблица 49.**

**Результаты расчета скорректированной стоимости активов, тыс. руб.**

| Наименование статей активов | Балансовая стоимость | Скорректированная стоимость |
|---|---|---|
| Нематериальные активы | 194 | 194 |
| Результаты исследований и разработок | 0 | 0 |
| Нематериальные поисковые активы | 0 | 0 |
| Материальные поисковые активы | 0 | 0 |
| Основные средства | 23 691 | 23 691 |
| Долгосрочные финансовые вложения | 0 | 0 |
| Доходные вложения в материальные ценности | 279 609 | 466 453 |
| Отложенные налоговые активы | 15 705 | 15 705 |
| Прочие внеоборотные активы | 0 | 0 |
| Запасы | 8 760 | 8 760 |
| НДС | 32 992 | 32 992 |
| Дебиторская задолженность | 22 157 555 | 21 133 382 |
| Краткосрочные финансовые вложения | 0 | 0 |
| Денежные средства | 1 700 005 | 1 700 005 |
| Прочие оборотные активы | 285 | 285 |
| **Итого активы** | **24 218 796** | **23 381 467** |

*Источник. 1. Расчеты Оценщика.*

## 6.1.4. Расчет скорректированной стоимости обязательств

К обязательствам оцениваемого предприятия относятся:

- долгосрочные обязательства;
- краткосрочные обязательства.

**Корректировка заемных средств (долгосрочных).**

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

*В соответствии с данными баланса, данный вид пассива отсутствует.*

**Корректировка отложенных налоговых обязательств.**

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

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

Балансовая (учетная) стоимость данного пассива составляет 448 тыс. руб. Доля данного вида обязательств составляет ~0,0018% от совокупных источников формирования активов. Учитывая специфику данного обязательства, а также его малый удельный вес, его корректировка не проводилась.

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

**Корректировка прочих долгосрочных обязательств.**

Балансовая (учетная) стоимость данного вида обязательств составляет 899 177 тыс. руб. Доля данного вида обязательств составляет 3,71% от совокупной величины источников формирования активов.

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

Расшифровка долгосрочной кредиторской задолженности, данные расшифровки представлены в табл. 50.

**Таблица 50.**

**Расшифровка долгосрочной кредиторской задолженности**

| № п/п | Наименование кредитора | Сумма задолженности, руб. | Дата возникновения задолженности | Дата погашения либо срок оплаты согласно договору | Причина возникновения задолженности | Характеристика задолженности (безнадежная, просроченная, текущая) |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | РЖД, ОАО | 899 176 695,38 | 2013-2014 гг. | 2020-2021 гг. | авансы полученные | долгосрочная |

*Источник. 1. Данные, предоставленные Заказчиком.*

## Определение скорректированной стоимости задолженности.

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

$$C_{кз} = N_{кз} * K(i;t;p),$$

где:

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

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

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

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

где:

$i$ - значение ставки дисконтирования (норма дисконта);

$t$ – срок до погашения задолженности, дней.

*База в 365 дней принята в качестве допущения.*

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

Срок до погашения задолженности может определяться несколькими способами:

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

При проведении настоящей оценки для определения коэффициента дисконтирования в рамках методики дисконтирования будущих доходов, в качестве срока до погашения кредиторской задолженности принимается период соответствующий 640 дней (от даты оценки до 31.12.2021 г.).

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

Конечные условия выбора ставки дисконта представлены в табл. 51, результаты расчета представлены в табл. 52.

**Таблица 51.**

**Условия выбора ставки дисконта**

| Тип процентной ставки | Значение ставка дисконта | Ретроспективный период | Источник данных |
|---|---|---|---|
| Процентная ставка по депозитам нефинансовым организациям в целом по России | Медиана выборки значение ставок за период | апрель 2019 г. – март 2020 г. | www.cbr.ru (Приложение 1) |

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

**Таблица 52.**

**Результаты расчета ставки дисконта**

| до 30 дней | от 31 до 90 дней | от 91 до 180 дней | от 181 дня до 1 года | от 1 года до 3 лет | свыше 3 лет | свыше 1 года |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 5,72% | 6,15% | 6,28% | 6,55% | 6,26% | 6,26% | 6,26% |

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

При проведении настоящей оценки в качестве ставки дисконта при расчете стоимости кредиторской задолженности использовалась медиана выборки ставок по депозитам, размещенным на срок от 1 года до 3 лет, составляющая 6,26%. Соответственно коэффициент дисконтирования кредиторской задолженности составит:

$$K_{Кр3} = \frac{1}{(1+0{,}0626)^{(640/365)*0{,}5}} = 0{,}94816$$

Соответственно скорректированная стоимость долгосрочной кредиторской задолженности составит:

$$C_{Кр3} = 899\,176\,695{,}38 * 0{,}94816 = 852\,563\,375 \text{ руб.},$$

что эквивалентно, с учетом округлений до тысяч рублей:

852 563 тыс. руб.

*Значение стоимости пассива, принимаемое к расчету – 852 563 тыс. руб.*

**Корректировка заемных средств (краткосрочных).**

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

*В соответствии с данными баланса, данный вид пассива отсутствует.*

**Корректировка кредиторской задолженности.**

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

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

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

Балансовая (учетная) стоимость данного вида обязательств составляет 21 376 509 тыс. руб. Доля данного вида обязательств составляет 88,26% от совокупных источников формирования активов.

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

Перечень кредиторской задолженности общества представлен ниже.

| Наименование кредитора | Сумма задолженности, руб. | Дата возникновения задолженности | Дата погашения либо срок оплаты согласно договору | Причина возникновения задолженности | Характеристика задолженности (безнадежная, просроченная, текущая) | Вероятный срок погашения |
|---|---|---|---|---|---|---|
| БЭТ, АО | 3 324 061,66 | | II-IV квартал 2020 | авансы полученные | текущая | |
| ВВРЗ им. С.М. Кирова, АО | 213 120,00 | | II-IV квартал 2020 | авансы полученные | текущая | |
| ЛДЗ сервис подвижного состава, ООО | 10 790,00 | | 3-4 квартал 2020 | авансы полученные | текущая | |
| НАФТА - КВАРЦ, ООО | 235 567,10 | | II-IV квартал 2020 | авансы полученные | текущая | |
| ПНК, АО | 4 467,96 | | II-IV квартал 2020 | авансы полученные | текущая | |
| РЖД, ОАО | 5 118 707 035,53 | | II-IV квартал 2020 | авансы полученные | текущая | |
| ТрансЛом, ООО | 1 245 826,94 | | II-IV квартал 2020 | авансы полученные | текущая | |
| Улан-Баторская железная дорога, АО | 66 723,78 | | II-IV квартал 2020 | авансы полученные | текущая | |
| ФГК, АО | 1 968 177 861,04 | | II-IV квартал 2020 | авансы полученные | текущая | |
| Южно-Кавказская железная дорога, ЗАО | 3 423 785,74 | | II-IV квартал 2020 | авансы полученные | текущая | |
| 101 письмо.ру, ООО | 34 841,52 | | 2020-2021гг | расчеты с поставщиками и подрядчиками | текущая | |
| А-СИСТЕМС, ООО | 102 000,00 | | 2020-2021гг | расчеты с поставщиками и подрядчиками | текущая | |
| АДАЛСА ИНВЕСТМЕНТС ЛИМИТЕД, КОО | 469 929,83 | | Полностью погашена II квартал 2020 г | расчеты с поставщиками и подрядчиками | текущая | |
| ВМЗ, АО | 11 754 782,88 | | Полностью погашена II квартал 2020 г | расчеты с поставщиками и подрядчиками | текущая | |
| ВЭД ЮГ, ООО | 133 800,00 | | Полностью погашена II квартал 2020 г | расчеты с поставщиками и подрядчиками | текущая | |
| ГАРС ТЕЛЕКОМ - УТ, ООО | 91 736,84 | | 2020 год | расчеты с поставщиками и подрядчиками | текущая | |
| ГВЦ ОАО "РЖД" | 22 444,75 | | 2020 год | расчеты с поставщиками и подрядчиками | текущая | |
| Гранит-Саламандра, АО НПГ | 5 068 656,00 | | 2020 год | расчеты с поставщиками и | текущая | |

| Наименование кредитора | Сумма задолженности, руб. | Дата возникновения задолженности | Дата погашения либо срок оплаты согласно договору | Причина возникновения задолженности | Характеристика задолженности (безнадежная, просроченная, текущая) | Вероятный срок погашения |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | подрядчиками | | |
| ДЭКУЭС, ООО ССУ | 169 320,00 | | Полностью погашена II квартал 2020 г | расчеты с поставщиками и подрядчиками | текущая | |
| Завод опытного машиностроения, ООО | 30 370,01 | | 2020 год | расчеты с поставщиками и подрядчиками | текущая | |
| Каскад - РСП, ЧОП, ООО | 115 850,00 | | 2020 год | расчеты с поставщиками и подрядчиками | текущая | |
| КРП-инвест, АО | 252 000,00 | | Полностью погашена II квартал 2020 г | расчеты с поставщиками и подрядчиками | текущая | |
| Макомнет, АО | 46 728,00 | | 2020 год | расчеты с поставщиками и подрядчиками | текущая | |
| МегаФон, ПАО | 12 123,60 | | 2020 год | расчеты с поставщиками и подрядчиками | текущая | |
| МЕДИКУМ, ООО | 18 400,00 | | 2020 год | расчеты с поставщиками и подрядчиками | текущая | |
| Метизкомплект, ООО ЦОБ | 521 865,02 | | Полностью погашена II квартал 2020 г | расчеты с поставщиками и подрядчиками | текущая | |
| МТС, ПАО | 41 655,19 | | Полностью погашена II квартал 2020 г | расчеты с поставщиками и подрядчиками | текущая | |
| НИИАС, АО | 45 034,50 | | Полностью погашена II квартал 2020 г | расчеты с поставщиками и подрядчиками | текущая | |
| ОСГ Рекордз Менеджмент Центр, ООО | 70 868,18 | | 2020 год | расчеты с поставщиками и подрядчиками | текущая | |
| Почта России, АО | 73 965,10 | | 2020 год | расчеты с поставщиками и подрядчиками | текущая | |
| Приморское аэроагентство, АО | 3 835,00 | | 2020 год | расчеты с поставщиками и подрядчиками | текущая | |
| РЖД Логистика, АО | 115 912,80 | | Полностью погашена II квартал 2020 г | расчеты с поставщиками и подрядчиками | текущая | |
| РЖД, ОАО | 11 806 738,41 | | Частично погашена II квартал 2020 г | расчеты с поставщиками и подрядчиками | текущая | |
| Сервис-Партнер УК, ООО | 314 000,00 | | 2020 год | расчеты с поставщиками и подрядчиками | текущая | |
| СКБ Контур, АО ПФ | 156 600,00 | | 2020 год | расчеты с поставщиками и подрядчиками | текущая | |
| СоюзИнтегро, ООО | 344 176,28 | | 2020 год | расчеты с поставщиками и подрядчиками | текущая | |
| ТБЦ-Клиент, ООО | 7 800,00 | | Полностью погашена II квартал 2020 г | расчеты с поставщиками и подрядчиками | текущая | |
| ТД ЕПК, ООО | -214 761,44 | | 2020 год | расчеты с поставщиками и подрядчиками | текущая | |
| ФГК, АО | 246 998 309,51 | | II-IV квартал 2020 | расчеты с поставщиками и подрядчиками | текущая | |
| Центральная дирекция закупок и снабжени | 7 929 243,94 | | Частично погашена II квартал 2020 г | расчеты с поставщиками и подрядчиками | текущая | |
| ЦУТК структурное подразделение ЦСС | 4 058,58 | | 2020 год | расчеты с поставщиками и подрядчиками | текущая | |
| ЧДК, ООО | 299 941,08 | | 2020 год | расчеты с поставщиками и подрядчиками | текущая | |
| Эверест Консалтинг, ООО | 300 000,00 | | погашена во II кв.2020 | расчеты с поставщиками и подрядчиками | текущая | |
| Расчеты с пенсионным фондом-страховая часть (пени) | -0,01 | | 2020 -2021 г | | текущая | |
| Доп. Взносы на страховую часть пенсии | -0,04 | | 2020 -2021 г | | текущая | |
| Расчеты по уплате НДС (текущий) | 13 142 984,64 | 31.03.2020 | погашена во II кв.2020 | | текущая | |
| Начисленный НДС от реализации (2 кв 2018) | 15 789,67 | 30.06.2019 | 2020-2021 | | текущая | |
| Начисленный НДС от реализации (4 кв 2018) | 176 755,38 | 30.06.2019 | 2020-2021 | | текущая | |
| Начисленный НДС от реализации (2 кв 2017) | 14 865,24 | 30.06.2019 | 2020-2021 | | текущая | |
| Начисленный НДС от реализации (4 кв 2017) | 40 111,42 | 30.06.2019 | 2020-2021 | | текущая | |
| Начисленный НДС от реализации (3 кв 2019) | 244 274,23 | 31.12.2019 | 2020-2021 | | текущая | |
| Начисленный НДС от реализации (4 кв 2019) | 929 239,37 | 31.12.2019 | погашена во II кв.2020 | | текущая | |
| ПКФ РАНЕС", ООО | 5 876,00 | | разногласия | расчеты с прочими кредиторами | текущая | |

| Наименование кредитора | Сумма задолженности, руб. | Дата возникновения задолженности | Дата погашения либо срок оплаты согласно договору | Причина возникновения задолженности | Характеристика задолженности (безнадежная, просроченная, текущая) | Вероятный срок погашения |
|---|---|---|---|---|---|---|
| ПНК-Урал, ООО | 10 877 971,70 | | Полностью погашена II квартал 2020 г | расчеты с прочими кредиторами | текущая | |
| АБСОЛЮТ БАНК, ПАО АКБ | 215 056,00 | | 2020 год | расчеты с прочими кредиторами | текущая | |
| Алтайвагон, АО | 115 668 000,00 | | 4 квартал 2020 | расчеты с прочими кредиторами | текущая | |
| АНДИ Групп, ООО ПК | 14 264 027,20 | | Полностью погашена II квартал 2020 г | расчеты с прочими кредиторами | текущая | |
| БМК, АО | 246 397 209,95 | | Полностью погашена II квартал 2020 г | расчеты с прочими кредиторами | текущая | |
| БРТ, ПАО | 1 100 000,00 | | 2020 год | расчеты с прочими кредиторами | текущая | |
| ВЕНТА, ООО | 84 068 967,43 | | Полностью погашена II квартал 2020 г | расчеты с прочими кредиторами | текущая | |
| ВЗВТ, ТД, ООО | 1 024 100,00 | | Полностью погашена II квартал 2020 г | расчеты с прочими кредиторами | текущая | |
| ВИОНЕТ, ООО | 834 687,05 | | Полностью погашена II квартал 2020 г | расчеты с прочими кредиторами | текущая | |
| ВМЗ, АО | 1 277 404 707,43 | | Полностью погашена II квартал 2020 г | расчеты с прочими кредиторами | текущая | |
| Волга-Лайн, ООО | 1 000 000,00 | | 2020 год | расчеты с прочими кредиторами | текущая | |
| ВРК-1, АО | 364 014,00 | | Срок оплаты I квартал 2020 г | расчеты с прочими кредиторами | текущая | |
| ВРК-2, АО | 5 115 973,72 | | Возврат суммы по претензии | расчеты с прочими кредиторами | текущая | |
| ВРК-3, АО | 19 228 657,64 | | Частично погашена II квартал 2020 г | расчеты с прочими кредиторами | текущая | |
| ГаммаРесурс, ООО | 269 666 533,96 | | Частично погашена II квартал 2020 г | расчеты с прочими кредиторами | текущая | |
| ДЕЛОНИКС-ГРУПП, ООО | 30 695 000,00 | | 2020 год | расчеты с прочими кредиторами | текущая | |
| ДЕНВЕР, ООО | 45 460 288,00 | | 2020 год | расчеты с прочими кредиторами | текущая | |
| Дизель-Сервис, ООО | 30 000,00 | | 2020 год | расчеты с прочими кредиторами | текущая | |
| ЕвразХолдинг, ООО ТК | 1 067 815 496,88 | | Полностью погашена II квартал 2020 г | расчеты с прочими кредиторами | текущая | |
| ЖД ТРАНС, ООО | 17 047 382,40 | | Полностью погашена II квартал 2020 г | расчеты с прочими кредиторами | текущая | |
| Завод опытного машиностроения, ООО | 20 825 648,85 | | Полностью погашена II квартал 2020 г | расчеты с прочими кредиторами | текущая | |
| ИНОТЕРМ, АО | 6 000 000,00 | | 2020 год | расчеты с прочими кредиторами | текущая | |
| Инфостера, ООО | 7 197 889,30 | | Полностью погашена II квартал 2020 г | расчеты с прочими кредиторами | текущая | |
| ИСКАНДЕР ГК, АО | 30 824 668,24 | | Полностью погашена II квартал 2020 г | расчеты с прочими кредиторами | текущая | |
| Кама, ТД, ООО | 2 975 680,90 | | 2020 год | расчеты с прочими кредиторами | текущая | |
| Каскад - РСП, ЧОП, ООО | 77 000,00 | | 2020 год | расчеты с прочими кредиторами | текущая | |
| КомплексТранс, ООО | 976 937,72 | | Разногласия | расчеты с прочими кредиторами | текущая | |
| Концерн Уралвагонзавод, АО | 713 124 000,00 | | 4 квартал 2020 | расчеты с прочими кредиторами | текущая | |
| КСЖД, ООО | 37 039 326,60 | | Полностью погашена II квартал 2020 г | расчеты с прочими кредиторами | текущая | |
| КСОП, АО | 208 303 858,52 | | Полностью погашена II квартал 2020 г | расчеты с прочими кредиторами | текущая | |
| ЛокоПромТранс, ООО | 151 453 607,69 | | Полностью погашена II квартал 2020 г | расчеты с прочими кредиторами | текущая | |
| М-Сталь, ООО | 86 064 000,00 | | Погашена | расчеты с прочими кредиторами | текущая | |
| Магистраль, ООО НПО | 1 155 000,00 | | 2020 год | расчеты с прочими кредиторами | текущая | |
| Материалы Контактной Сети, ООО | 49 588 686,94 | | Частично погашена – II квартал 2020 г | расчеты с прочими кредиторами | текущая | |
| МАШСТАЛЬ НПО, ООО | 36 954 822,06 | | Частично погашена – II квартал 2020 г | расчеты с прочими кредиторами | текущая | |
| Мелитэк, ООО | 152 000,00 | | 2020 год | расчеты с прочими кредиторами | текущая | |
| Метизкомплект, ООО ЦОБ | 33 526 191,08 | | Частично погашена – II квартал 2020 г | расчеты с прочими кредиторами | текущая | |
| Механизированная колонна № 20, ООО | 52 222 000,00 | | Полностью погашена II квартал 2020 г | расчеты с прочими кредиторами | текущая | |
| Миканит, ООО | 4 351 200,63 | | 2020 год | расчеты с прочими кредиторами | текущая | |
| МИКРОМАШ, ООО | 43 647 547,78 | | Полностью погашена II квартал 2020 г | расчеты с прочими кредиторами | текущая | |
| ММК-МЕТИЗ, ОАО | 16 236 632,20 | | 2020 год | расчеты с прочими кредиторами | текущая | |
| Моссклад, ООО | 1 307 513,54 | | Полностью погашена II квартал 2020 г | расчеты с прочими кредиторами | текущая | |
| МС АЛЬЯНС, ООО | 100 000,00 | | 2020 год | расчеты с прочими кредиторами | текущая | |
| НЕРУДПЛЮС, ООО | 2 640 119,24 | | Полностью погашена II квартал 2020 г | расчеты с прочими кредиторами | текущая | |
| НПО КВАНТ, ООО | 16 293 756,00 | | Полностью погашена II квартал 2020 г | расчеты с прочими кредиторами | текущая | |
| НПП ТМК, ООО | 5 711 511,74 | | Полностью погашена II квартал 2020 г | расчеты с прочими кредиторами | текущая | |
| НТЦ Технологии Ремонта, ООО | 28 542 439,99 | | Частично погашена II квартал 2020 г | расчеты с прочими кредиторами | текущая | |
| ОЗТМ, ООО | 327 633,92 | | Полностью погашена II квартал 2020 г | расчеты с прочими кредиторами | текущая | |
| ООО "ЦЕНТРАСОЛЬ" | 200 000,00 | | 2020 год | расчеты с прочими кредиторами | текущая | |

| Наименование кредитора | Сумма задолженности, руб. | Дата возникновения задолженности | Дата погашения либо срок оплаты согласно договору | Причина возникновения задолженности | Характеристика задолженности (безнадежная, просроченная, текущая) | Вероятный срок погашения |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Орловская Металлобаза, ООО | 21 913 042,81 | | Частично погашена II квартал 2020 г | расчеты с прочими кредиторами | текущая | |
| Первая Величина, НПК, ООО | 397 522,20 | | Полностью погашена II квартал 2020 г | расчеты с прочими кредиторами | текущая | |
| ПИК-полимер, ООО | 1 000 000,00 | | 2020 год | расчеты с прочими кредиторами | текущая | |
| Про-экология, ООО | 4 950 000,00 | | Полностью погашена II квартал 2020 г | расчеты с прочими кредиторами | текущая | |
| ПРОМСНАБ ГРУПП, ООО | 769 728,91 | | Полностью погашена II квартал 2020 г | расчеты с прочими кредиторами | текущая | |
| Промтехника, ООО | 842 404,48 | | Разногласия | расчеты с прочими кредиторами | текущая | |
| Промышленная группа АВАНГАРД, ООО | 62 813 326,76 | | Полностью погашена II квартал 2020 г | расчеты с прочими кредиторами | текущая | |
| ПРОМЫШЛЕННАЯ ГРУППА ДИМЕТ, ООО | 559 200,00 | | Полностью погашена II квартал 2020 г | расчеты с прочими кредиторами | текущая | |
| ПСК, ООО | 1 050 000,00 | | 2020 год | расчеты с прочими кредиторами | текущая | |
| РВС, ООО | 74 940 600,14 | | Полностью погашена II квартал 2020 г | расчеты с прочими кредиторами | текущая | |
| Регион-Ресурс, ООО | 110 000,00 | | 2020 год | расчеты с прочими кредиторами | текущая | |
| РЖД, ОАО | 1 147 250 133,76 | | Частично погашена II квартал 2020 г | расчеты с прочими кредиторами | текущая | |
| Рослокомотив, АО | 1 301 596 707,24 | | II-IV квартал 2020 | расчеты с прочими кредиторами | текущая | |
| РПК Реммаш, ООО | 22 000,00 | | II-IV квартал 2020 | расчеты с прочими кредиторами | текущая | |
| РПМ, АО | 28 896,97 | | Разногласия | расчеты с прочими кредиторами | текущая | |
| РСЖД, ООО | 3 300 000,00 | | II-IV квартал 2020 | расчеты с прочими кредиторами | текущая | |
| РТС-тендер, ООО | 93 500,00 | | II-IV квартал 2020 | расчеты с прочими кредиторами | текущая | |
| РэйлТех, ООО | 340 000,00 | | II-IV квартал 2020 | расчеты с прочими кредиторами | текущая | |
| САМАРАВАГОН, АО | 5 000 000,00 | | II-IV квартал 2020 | расчеты с прочими кредиторами | текущая | |
| Саранскккабель, ООО | 333 507,27 | | II-IV квартал 2020 | расчеты с прочими кредиторами | текущая | |
| Северсталь-метиз, ОАО | 265 524 161,49 | | Полностью погашена II квартал 2020 г | расчеты с прочими кредиторами | текущая | |
| Сенсорные технологии, ООО | 2 250 000,00 | | Полностью погашена II квартал 2020 г | расчеты с прочими кредиторами | текущая | |
| СИБАТЭКС, ООО ТД | 20 616 440,19 | | Полностью погашена II квартал 2020 г | расчеты с прочими кредиторами | текущая | |
| СибТрансМаш, ООО | 138 088 004,84 | | Полностью погашена II квартал 2020 г | расчеты с прочими кредиторами | текущая | |
| СКФ, ООО | 37 302 400,00 | | Частично погашена II квартал 2020 г | расчеты с прочими кредиторами | текущая | |
| Снабинвест, ООО | 11 111 332,00 | | Полностью погашена II квартал 2020 г | расчеты с прочими кредиторами | текущая | |
| СОЮЗИНТЕГРО МСК, ООО | 95 000,00 | | 2020 год | расчеты с прочими кредиторами | текущая | |
| СТК Развитие, АО | 273 000,00 | | 2020 год | расчеты с прочими кредиторами | текущая | |
| Судотехнология, АО ЭПФ | 57 275 141,65 | | Полностью погашена II квартал 2020 г | расчеты с прочими кредиторами | текущая | |
| ТД "Авантаж", ООО | 9 461 888,80 | | Полностью погашена II квартал 2020 г | расчеты с прочими кредиторами | текущая | |
| ТД "КА", ООО | 2 179 000,00 | | 2020 год | расчеты с прочими кредиторами | текущая | |
| ТД «ФЛАГМАН», ООО | 4 196 019,31 | | Частично погашена II квартал 2020 г | расчеты с прочими кредиторами | текущая | |
| ТД ЕПК, ООО | 198 988 998,48 | | Частично погашена II квартал 2020 г | расчеты с прочими кредиторами | текущая | |
| ТД СКС, ООО | 178 756 053,60 | | Полностью погашена II квартал 2020 г | расчеты с прочими кредиторами | текущая | |
| ТД СТМ, ООО | 29 390 460,00 | | 2020 год | расчеты с прочими кредиторами | текущая | |
| Тельферкран, ПКФ, ООО | 100 000,00 | | 2020 год | расчеты с прочими кредиторами | текущая | |
| Технологии инновационной защиты, ОО | 353 083,35 | | Полностью погашена II квартал 2020 г | расчеты с прочими кредиторами | текущая | |
| ТЕХНОПЛАСТ, ООО | 193 713 431,38 | | Полностью погашена II квартал 2020 г | расчеты с прочими кредиторами | текущая | |
| ТехПрогресс, ООО | 16 500 000,00 | | 2020 год | расчеты с прочими кредиторами | текущая | |
| ТехПромМаш, ООО | 7 515 945,30 | | Полностью погашена II квартал 2020 г | расчеты с прочими кредиторами | текущая | |
| Транскомплект, ООО - г.Санкт-Петербург | 84 969 979,18 | | Полностью погашена II квартал 2020 г | расчеты с прочими кредиторами | текущая | |
| Трансмаш-К, ЗАО | 1 479 818,64 | | Разногласия | расчеты с прочими кредиторами | текущая | |
| ТрансМет, ООО | 1 966 348,80 | | 2020 год | расчеты с прочими кредиторами | текущая | |
| ТрансРесурс, ООО | 3 466 543 931,87 | | Частично погашена II квартал 2020 г. Полное погашение планируется во II квартале | расчеты с прочими кредиторами | текущая | |
| ТрансСпецСервис, ООО | 18 791 230,33 | | Частично погашена II квартал 2020 г | расчеты с прочими кредиторами | текущая | |
| ТСК СЕВЕРО-ЗАПАД, ООО | 3 533 900,00 | | Полностью погашена II квартал 2020 г | расчеты с прочими кредиторами | текущая | |
| УВЗ-Транс, АО | 10 677 341,09 | | Полностью погашена II квартал 2020 г | расчеты с прочими кредиторами | текущая | |

| Наименование кредитора | Сумма задолженности, руб. | Дата возникновения задолженности | Дата погашения либо срок оплаты согласно договору | Причина возникновения задолженности | Характеристика задолженности (безнадежная, просроченная, текущая) | Вероятный срок погашения |
|---|---|---|---|---|---|---|
| УГЛЕПЛАСТИК, ООО | 16 792 961,51 | | Полностью погашена II квартал 2020 г | расчеты с прочими кредиторами | текущая | |
| Уралвагонзавод имени Ф.Э. Дзержинского, АО НПК | 44 841 043,80 | | 4 квартал 2020 | расчеты с прочими кредиторами | текущая | |
| Уральские локомотивы, ООО | 1 152 306 388,86 | | 4 квартал 2020 | расчеты с прочими кредиторами | текущая | |
| УСЗ, ООО | 22 625 000,00 | | Полностью погашена II квартал 2020 г | расчеты с прочими кредиторами | текущая | |
| ФМК, ООО | 33 333 200,00 | | Частично погашена II квартал 2020 г | расчеты с прочими кредиторами | текущая | |
| Хилти Дистрибьюшн ЛТД, АО | 999 000,00 | | 2020 год | расчеты с прочими кредиторами | текущая | |
| Холдинг АРС, ООО | 7 183 585,32 | | Полностью погашена II квартал 2020 г | расчеты с прочими кредиторами | текущая | |
| Центр утилизации оргтехники и оборудования НТО, ООО | -15 000,00 | | | расчеты с прочими кредиторами | текущая | |
| Центрстрой, ООО | 11 550 316,29 | | Полностью погашена II квартал 2020 г | расчеты с прочими кредиторами | текущая | |
| ЦМК, ООО | 4 802 484,76 | | Частично погашена II квартал 2020 г | расчеты с прочими кредиторами | текущая | |
| ЭкоЛесПром, ООО | 500 828 024,35 | | Полностью погашена II квартал 2020 г | расчеты с прочими кредиторами | текущая | |
| Электрокомплект, ООО | 2 347 919,99 | | Полностью погашена II квартал 2020 г | расчеты с прочими кредиторами | текущая | |
| ЭЛЕМЕНТСТАЛЬ, ООО | 15 178 460,72 | | Полностью погашена II квартал 2020 г | расчеты с прочими кредиторами | текущая | |
| Энергоинфотранс НПК, ООО | 6 440 742,96 | | Полностью погашена II квартал 2020 г | расчеты с прочими кредиторами | текущая | |
| ЮГ-ПЛАСТ, ООО | 1 800 000,00 | | Полностью погашена II квартал 2020 г | расчеты с прочими кредиторами | текущая | |
| ЮНАЙТЕД САППЛАЙ, ООО | 3 600 000,00 | | Полностью погашена II квартал 2020 г | расчеты с прочими кредиторами | текущая | |
| Расчеты с персоналом | 287 162,59 | 31.03.2020 | погашена во II кв.2020 | | текущая | |

*Источник: 1. Данные, предоставленные Заказчиком.*

Вся задолженность подлежит корректировке.

Определение наилучшего метода корректировки дебиторской задолженности.

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

Срок до погашения задолженности может определяться несколькими способами:

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

При проведении настоящей оценки Оценщиком использовались данные по срокам погашения, предоставленные Заказчиком оценки. Для задолженностей, по которым не указаны сроки погашения, датой погашения принималась дата оценки (принято в качестве допущения).

Результаты расчета сроков до погашения задолженностей представлены ниже.

| Наименование кредитора | Сумма задолженности, руб. | Дата окончания периода погашения | Принимаемый к расчету срок до погашения, дней |
|---|---|---|---|
| БЭТ, АО | 3 324 061,66 | 31.12.2020 | 275 |
| ВВРЗ им. С.М. Кирова, АО | 213 120,00 | 31.12.2020 | 275 |
| ЛДЗ сервис подвижного состава, ООО | 10 790,00 | 31.12.2020 | 275 |
| НАФТА - КВАРЦ, ООО | 235 567,10 | 31.12.2020 | 275 |
| ПНК, АО | 4 467,96 | 31.12.2020 | 275 |
| РЖД, ОАО | 5 118 707 035,53 | 31.12.2020 | 275 |
| ТрансЛом, ООО | 1 245 826,94 | 31.12.2020 | 275 |
| Улан-Баторская железная дорога, АО | 66 723,78 | 31.12.2020 | 275 |
| ФГК, АО | 1 968 177 861,04 | 31.12.2020 | 275 |
| Южно-Кавказская железная дорога, ЗАО | 3 423 785,74 | 31.12.2020 | 275 |
| 101 письмо.ру, ООО | 34 841,52 | 31.12.2021 | 640 |
| А-СИСТЕМС, ООО | 102 000,00 | 31.12.2021 | 640 |
| АДАЛСА ИНВЕСТМЕНТС ЛИМИТЕД, КОО | 469 929,83 | 30.06.2020 | 91 |
| ВМЗ, АО | 11 754 782,88 | 30.06.2020 | 91 |
| ВЭД ЮГ, ООО | 133 800,00 | 30.06.2020 | 91 |

| Наименование кредитора | Сумма задолженности, руб. | Дата окончания периода погашения | Принимаемый к расчету срок до погашения, дней |
|---|---|---|---|
| ГАРС ТЕЛЕКОМ - УТ, ООО | 91 736,84 | 31.12.2020 | 275 |
| ГВЦ ОАО "РЖД" | 22 444,75 | 31.12.2020 | 275 |
| Гранит-Саламандра, АО НПГ | 5 068 656,00 | 31.12.2020 | 275 |
| ДЭКУЭС, ООО ССУ | 169 320,00 | 30.06.2020 | 91 |
| Завод опытного машиностроения, ООО | 30 370,01 | 31.12.2020 | 275 |
| Каскад - РСП, ЧОП, ООО | 115 850,00 | 31.12.2020 | 275 |
| КРП-инвест, АО | 252 000,00 | 30.06.2020 | 91 |
| Макомнет, АО | 46 728,00 | 31.12.2020 | 275 |
| МегаФон, ПАО | 12 123,60 | 31.12.2020 | 275 |
| МЕДИКУМ, ООО | 18 400,00 | 31.12.2020 | 275 |
| Метизкомплект, ООО ЦОБ | 521 865,02 | 30.06.2020 | 91 |
| МТС, ПАО | 41 655,19 | 30.06.2020 | 91 |
| НИИАС, АО | 45 034,50 | 30.06.2020 | 91 |
| ОСГ Рекордз Менеджмент Центр, ООО | 70 868,18 | 31.12.2020 | 275 |
| Почта России, АО | 73 965,10 | 31.12.2020 | 275 |
| Приморское аэроагентство, АО | 3 835,00 | 31.12.2020 | 275 |
| РЖД Логистика, АО | 115 912,80 | 30.06.2020 | 91 |
| РЖД, ОАО | 11 806 738,41 | 30.06.2020 | 91 |
| Сервис-Партнер УК, ООО | 314 000,00 | 31.12.2020 | 275 |
| СКБ Контур, АО ПФ | 156 600,00 | 31.12.2020 | 275 |
| СоюзИнтегро, ООО | 344 176,28 | 31.12.2020 | 275 |
| ТБЦ-Клиент, ООО | 7 800,00 | 30.06.2020 | 91 |
| ТД ЕПК, ООО | -214 761,44 | 31.12.2020 | 275 |
| ФГК, АО | 246 998 309,51 | 31.12.2020 | 275 |
| Центральная дирекция закупок и снабжени | 7 929 243,94 | 30.06.2020 | 91 |
| ЦУТК структурное подразделение ЦСС | 4 058,58 | 31.12.2020 | 275 |
| ЧДК, ООО | 299 941,08 | 31.12.2020 | 275 |
| Эверест Консалтинг, ООО | 300 000,00 | 30.06.2020 | 91 |
| Расчеты с пенсионным фондом-страховая часть (пени) | -0,01 | 31.12.2021 | 640 |
| Доп. Взносы на  страховую часть пенсии | -0,04 | 31.12.2021 | 640 |
| Расчеты по уплате НДС (текущий) | 13 142 984,64 | 30.06.2020 | 91 |
| Начисленный НДС от реализации (2 кв 2018) | 15 789,67 | 31.12.2021 | 640 |
| Начисленный НДС от реализации (4 кв 2018) | 176 755,38 | 31.12.2021 | 640 |
| Начисленный НДС от реализации (2 кв 2017) | 14 865,24 | 31.12.2021 | 640 |
| Начисленный НДС от реализации (4 кв 2017) | 40 111,42 | 31.12.2021 | 640 |
| Начисленный НДС от реализации (3 кв 2019) | 244 274,23 | 31.12.2021 | 640 |
| Начисленный НДС от реализации (4 кв 2019) | 929 239,37 | 30.06.2020 | 91 |
| ПКФ РАНЕС", ООО | 5 876,00 | 31.03.2020 | 0 |
| ПНК-Урал, ООО | 10 877 971,70 | 30.06.2020 | 91 |
| АБСОЛЮТ БАНК, ПАО АКБ | 215 056,00 | 31.12.2020 | 275 |
| Алтайвагон, АО | 115 668 000,00 | 30.06.2020 | 91 |
| АНДИ Групп, ООО ПК | 14 264 027,20 | 30.06.2020 | 91 |
| БМК, АО | 246 397 209,95 | 30.06.2020 | 91 |
| БРТ, ПАО | 1 100 000,00 | 31.12.2020 | 275 |
| ВЕНТА, ООО | 84 068 967,43 | 30.06.2020 | 91 |
| ВЗВТ, ТД, ООО | 1 024 100,00 | 30.06.2020 | 91 |
| ВИОНЕТ, ООО | 834 687,05 | 30.06.2020 | 91 |
| ВМЗ, АО | 1 277 404 707,43 | 30.06.2020 | 91 |
| Волга-Лайн, ООО | 1 000 000,00 | 31.12.2020 | 275 |

| Наименование кредитора | Сумма задолженности, руб. | Дата окончания периода погашения | Принимаемый к расчету срок до погашения, дней |
|---|---|---|---|
| ВРК-1, АО | 364 014,00 | 31.03.2020 | 0 |
| ВРК-2, АО | 5 115 973,72 | 31.03.2020 | 0 |
| ВРК-3, АО | 19 228 657,64 | 30.06.2020 | 91 |
| ГаммаРесурс, ООО | 269 666 533,96 | 30.06.2020 | 91 |
| ДЕЛОНИКС-ГРУПП, ООО | 30 695 000,00 | 31.12.2020 | 275 |
| ДЕНВЕР, ООО | 45 460 288,00 | 31.12.2020 | 275 |
| Дизель-Сервис, ООО | 30 000,00 | 31.12.2020 | 275 |
| ЕвразХолдинг, ООО ТК | 1 067 815 496,88 | 30.06.2020 | 91 |
| ЖД ТРАНС, ООО | 17 047 382,40 | 30.06.2020 | 91 |
| Завод опытного машиностроения, ООО | 20 825 648,85 | 30.06.2020 | 91 |
| ИНОТЕРМ, АО | 6 000 000,00 | 31.12.2020 | 275 |
| Инфостера, ООО | 7 197 889,30 | 30.06.2020 | 91 |
| ИСКАНДЕР ГК, АО | 30 824 668,24 | 30.06.2020 | 91 |
| Кама, ТД, ООО | 2 975 680,90 | 31.12.2020 | 275 |
| Каскад - РСП, ЧОП, ООО | 77 000,00 | 31.12.2020 | 275 |
| КомплексТранс, ООО | 976 937,72 | 31.12.2020 | 275 |
| Концерн Уралвагонзавод, АО | 713 124 000,00 | 31.12.2020 | 275 |
| КСЖД, ООО | 37 039 326,60 | 30.06.2020 | 91 |
| КСОП, АО | 208 303 858,52 | 30.06.2020 | 91 |
| ЛокоПромТранс, ООО | 151 453 607,69 | 30.06.2020 | 91 |
| М-Сталь, ООО | 86 064 000,00 | 31.03.2020 | 0 |
| Магистраль, ООО НПО | 1 155 000,00 | 31.12.2020 | 275 |
| Материалы Контактной Сети, ООО | 49 588 686,94 | 30.06.2020 | 91 |
| МАШСТАЛЬ НПО, ООО | 36 954 822,06 | 30.06.2020 | 91 |
| Мелитэк, ООО | 152 000,00 | 31.12.2020 | 275 |
| Метизкомплект, ООО ЦОБ | 33 526 191,08 | 30.06.2020 | 91 |
| Механизированная колонна № 20, ООО | 52 222 000,00 | 30.06.2020 | 91 |
| Миканит, ООО | 4 351 200,63 | 30.06.2020 | 91 |
| МИКРОМАШ, ООО | 43 647 547,78 | 30.06.2020 | 91 |
| ММК-МЕТИЗ, ОАО | 16 236 632,20 | 30.06.2020 | 91 |
| Мосскладд, ООО | 1 307 513,54 | 30.06.2020 | 91 |
| МС АЛЬЯНС, ООО | 100 000,00 | 31.12.2020 | 275 |
| НЕРУДПЛЮС, ООО | 2 640 119,24 | 30.06.2020 | 91 |
| НПО КВАНТ, ООО | 16 293 756,00 | 30.06.2020 | 91 |
| НПП ТМК, ООО | 5 711 511,74 | 30.06.2020 | 91 |
| НТЦ Технологии Ремонта, ООО | 28 542 439,99 | 30.06.2020 | 91 |
| ОЗТМ, ООО | 327 633,92 | 30.06.2020 | 91 |
| ООО "ЦЕНТРАСОЛЬ" | 200 000,00 | 31.12.2020 | 275 |
| Орловская Металлобаза, ООО | 21 913 042,81 | 30.06.2020 | 91 |
| Первая Величина, НПК, ООО | 397 522,20 | 30.06.2020 | 91 |
| ПИК-полимер, ООО | 1 000 000,00 | 31.12.2020 | 275 |
| Про-экология, ООО | 4 950 000,00 | 30.06.2020 | 91 |
| ПРОМСНАБ ГРУПП, ООО | 769 728,91 | 30.06.2020 | 91 |
| Промтехника, ООО | 842 404,48 | 31.03.2020 | 0 |
| Промышленная группа АВАНГАРД, ООО | 62 813 326,76 | 30.06.2020 | 91 |
| ПРОМЫШЛЕННАЯ ГРУППА ДИМЕТ, ООО | 559 200,00 | 30.06.2020 | 91 |
| ПСК, ООО | 1 050 000,00 | 31.12.2020 | 275 |
| РВС, ООО | 74 940 600,14 | 30.06.2020 | 91 |
| Регион-Ресурс, ООО | 110 000,00 | 30.06.2020 | 91 |

| Наименование кредитора | Сумма задолженности, руб. | Дата окончания периода погашения | Принимаемый к расчету срок до погашения, дней |
|---|---|---|---|
| РЖД, ОАО | 1 147 250 133,76 | 30.06.2020 | 91 |
| Рослокомотив, АО | 1 301 596 707,24 | 31.12.2020 | 275 |
| РПК Реммаш, ООО | 22 000,00 | 31.12.2020 | 275 |
| РПМ, АО | 28 896,97 | 31.03.2020 | 0 |
| РСЖД, ООО | 3 300 000,00 | 31.12.2020 | 275 |
| РТС-тендер, ООО | 93 500,00 | 31.12.2020 | 275 |
| РэйлТех, ООО | 340 000,00 | 31.12.2020 | 275 |
| САМАРАВАГОН, АО | 5 000 000,00 | 31.12.2020 | 275 |
| Саранскккабель, ООО | 333 507,27 | 31.12.2020 | 275 |
| Северсталь-метиз, ОАО | 265 524 161,49 | 30.06.2020 | 91 |
| Сенсорные технологии, ООО | 2 250 000,00 | 30.06.2020 | 91 |
| СИБАТЭКС, ООО ТД | 20 616 440,19 | 30.06.2020 | 91 |
| СибТрансМаш, ООО | 138 088 004,84 | 30.06.2020 | 91 |
| СКФ, ООО | 37 302 400,00 | 30.06.2020 | 91 |
| Снабинвест, ООО | 11 111 332,00 | 30.06.2020 | 91 |
| СОЮЗИНТЕГРО МСК, ООО | 95 000,00 | 31.12.2020 | 275 |
| СТК Развитие, АО | 273 000,00 | 31.12.2020 | 275 |
| Судотехнология, АО ЭПФ | 57 275 141,65 | 30.06.2020 | 91 |
| ТД "Авантаж", ООО | 9 461 888,80 | 30.06.2020 | 91 |
| ТД "КА", ООО | 2 179 000,00 | 31.12.2020 | 275 |
| ТД «ФЛАГМАН», ООО | 4 196 019,31 | 30.06.2020 | 91 |
| ТД ЕПК, ООО | 198 988 998,48 | 30.06.2020 | 91 |
| ТД СКС, ООО | 178 756 053,60 | 30.06.2020 | 91 |
| ТД СТМ, ООО | 29 390 460,00 | 31.12.2020 | 275 |
| Тельферкран, ПКФ, ООО | 100 000,00 | 31.12.2020 | 275 |
| Технологии инновационной защиты, ОО | 353 083,35 | 30.06.2020 | 91 |
| ТЕХНОПЛАСТ, ООО | 193 713 431,38 | 30.06.2020 | 91 |
| ТехПрогресс, ООО | 16 500 000,00 | 31.12.2020 | 275 |
| ТехПромМаш, ООО | 7 515 945,30 | 30.06.2020 | 91 |
| Транскомплект, ООО - г.Санкт-Петербург | 84 969 979,18 | 30.06.2020 | 91 |
| Трансмаш-К, ЗАО | 1 479 818,64 | 31.03.2020 | 0 |
| ТрансМет, ООО | 1 966 348,80 | 31.12.2020 | 275 |
| ТрансРесурс, ООО | 3 466 543 931,87 | 30.06.2020 | 91 |
| ТрансСпецСервис, ООО | 18 791 230,33 | 30.06.2020 | 91 |
| ТСК СЕВЕРО-ЗАПАД, ООО | 3 533 900,00 | 30.06.2020 | 91 |
| УВЗ-Транс, АО | 10 677 341,09 | 30.06.2020 | 91 |
| УГЛЕПЛАСТИК, ООО | 16 792 961,51 | 30.06.2020 | 91 |
| Уралвагонзавод имени Ф.Э. Дзержинского, АО НПК | 44 841 043,80 | 31.12.2020 | 275 |
| Уральские локомотивы, ООО | 1 152 306 388,86 | 31.12.2020 | 275 |
| УСЗ, ООО | 22 625 000,00 | 30.06.2020 | 91 |
| ФМК, ООО | 33 333 200,00 | 30.06.2020 | 91 |
| Хилти Дистрибьюшн ЛТД, АО | 999 000,00 | 31.12.2020 | 275 |
| Холдинг АРС, ООО | 7 183 585,32 | 30.06.2020 | 91 |
| Центр утилизации оргтехники и оборудования НТО, ООО | -15 000,00 | 31.03.2020 | 0 |
| Центрстрой, ООО | 11 550 316,29 | 30.06.2020 | 91 |
| ЦМК, ООО | 4 802 484,76 | 30.06.2020 | 91 |
| ЭкоЛесПром, ООО | 500 828 024,35 | 30.06.2020 | 91 |
| Электрокомплект, ООО | 2 347 919,99 | 30.06.2020 | 91 |
| ЭЛЕМЕНТСТАЛЬ, ООО | 15 178 460,72 | 30.06.2020 | 91 |

| Наименование кредитора | Сумма задолженности, руб. | Дата окончания периода погашения | Принимаемый к расчету срок до погашения, дней |
|---|---|---|---|
| Энергоинфотранс НПК, ООО | 6 440 742,96 | 30.06.2020 | 91 |
| ЮГ-ПЛАСТ, ООО | 1 800 000,00 | 30.06.2020 | 91 |
| ЮНАЙТЕД САППЛАЙ, ООО | 3 600 000,00 | 30.06.2020 | 91 |
| Расчеты с персоналом | 287 162,59 | 30.06.2020 | 91 |

*Источник: 1. Расчеты Оценщика.*

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

Расчет стоимости дебиторской задолженности с методики дисконтирования будущих доходов.

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

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

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

Конечные условия выбора ставки дисконта представлены в табл. 53, результаты расчета представлены в табл. 54.

**Таблица 53.**

**Условия выбора ставки дисконта**

| Тип процентной ставки | Значение ставка дисконта | Ретроспективный период | Источник данных |
|---|---|---|---|
| Процентная ставка по депозитам нефинансовым организациям в целом по России | Медиана выборки значение ставок за период | апрель 2019 г. – март 2020 г. | www.cbr.ru (Приложение 1) |

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

**Таблица 54.**

**Результаты расчета ставки дисконта**

| до 30 дней | от 31 до 90 дней | от 91 до 180 дней | от 181 дня до 1 года | от 1 года до 3 лет | свыше 3 лет | свыше 1 года |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 5,72% | 6,15% | 6,28% | 6,55% | 6,26% | 6,26% | 6,26% |

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

В качестве ставки дисконта Оценщики использовали медиану значений средневзвешенных процентных ставок по вкладам (депозитам) со сроком размещения соответствующим, сроку погашения задолженности.

Результаты расчета скорректированной стоимости кредиторской задолженности методом дисконтирования денежных потоков (МДДП) представлены в табл. 55.

**Таблица 55.**

**Результаты расчета стоимости кредиторской задолженности методом дисконтирования денежных потоков (МДДП)**

| Наименование кредитора | Сумма задолженности, руб. | Принимаемый к расчету срок до погашения, дней | Ставка дисконта, % | Коэф. дисконтирования | Скорректированная стоимость, руб. |
|---|---|---|---|---|---|
| БЭТ, АО | 3 324 061,66 | 275 | 6,55 | 0,97638 | 3 245 547 |
| ВВРЗ им. С.М. Кирова, АО | 213 120,00 | 275 | 6,55 | 0,97638 | 208 086 |
| ЛДЗ сервис подвижного состава, ООО | 10 790,00 | 275 | 6,55 | 0,97638 | 10 535 |
| НАФТА - КВАРЦ, ООО | 235 567,10 | 275 | 6,55 | 0,97638 | 230 003 |
| ПНК, АО | 4 467,96 | 275 | 6,55 | 0,97638 | 4 362 |
| РЖД, ОАО | 5 118 707 035,53 | 275 | 6,55 | 0,97638 | 4 997 803 175 |
| ТрансЛом, ООО | 1 245 826,94 | 275 | 6,55 | 0,97638 | 1 216 401 |
| Улан-Баторская железная дорога, АО | 66 723,78 | 275 | 6,55 | 0,97638 | 65 148 |

| Наименование кредитора | Сумма задолженности, руб. | Принимаемый к расчету срок до погашения, дней | Ставка дисконта, % | Коэф. дисконтирования | Скорректированная стоимость, руб. |
|---|---|---|---|---|---|
| ФГК, АО | 1 968 177 861,04 | 275 | 6,55 | 0,97638 | 1 921 689 500 |
| Южно-Кавказская железная дорога, ЗАО | 3 423 785,74 | 275 | 6,55 | 0,97638 | 3 342 916 |
| 101 письмо.ру, ООО | 34 841,52 | 640 | 6,26 | 0,94816 | 33 035 |
| А-СИСТЕМС, ООО | 102 000,00 | 640 | 6,26 | 0,94816 | 96 712 |
| АДАЛСА ИНВЕСТМЕНТС ЛИМИТЕД, КОО | 469 929,83 | 91 | 6,28 | 0,99244 | 466 377 |
| ВМЗ, АО | 11 754 782,88 | 91 | 6,28 | 0,99244 | 11 665 917 |
| ВЭД ЮГ, ООО | 133 800,00 | 91 | 6,28 | 0,99244 | 132 788 |
| ГАРС ТЕЛЕКОМ - УТ, ООО | 91 736,84 | 275 | 6,55 | 0,97638 | 89 570 |
| ГВЦ ОАО "РЖД" | 22 444,75 | 275 | 6,55 | 0,97638 | 21 915 |
| Гранит-Саламандра, АО НПГ | 5 068 656,00 | 275 | 6,55 | 0,97638 | 4 948 934 |
| ДЭКУЭС, ООО ССУ | 169 320,00 | 91 | 6,28 | 0,99244 | 168 040 |
| Завод опытного машиностроения, ООО | 30 370,01 | 275 | 6,55 | 0,97638 | 29 653 |
| Каскад - РСП, ЧОП, ООО | 115 850,00 | 275 | 6,55 | 0,97638 | 113 114 |
| КРП-инвест, АО | 252 000,00 | 91 | 6,28 | 0,99244 | 250 095 |
| Макомнет, АО | 46 728,00 | 275 | 6,55 | 0,97638 | 45 624 |
| МегаФон, ПАО | 12 123,60 | 275 | 6,55 | 0,97638 | 11 837 |
| МЕДИКУМ, ООО | 18 400,00 | 275 | 6,55 | 0,97638 | 17 965 |
| Метизкомплект, ООО ЦОБ | 521 865,02 | 91 | 6,28 | 0,99244 | 517 920 |
| МТС, ПАО | 41 655,19 | 91 | 6,28 | 0,99244 | 41 340 |
| НИИАС, АО | 45 034,50 | 91 | 6,28 | 0,99244 | 44 694 |
| ОСГ Рекордз Менеджмент Центр, ООО | 70 868,18 | 275 | 6,55 | 0,97638 | 69 194 |
| Почта России, АО | 73 965,10 | 275 | 6,55 | 0,97638 | 72 218 |
| Приморское аэроагентство, АО | 3 835,00 | 275 | 6,55 | 0,97638 | 3 744 |
| РЖД Логистика, АО | 115 912,80 | 91 | 6,28 | 0,99244 | 115 036 |
| РЖД, ОАО | 11 806 738,41 | 91 | 6,28 | 0,99244 | 11 717 479 |
| Сервис-Партнер УК, ООО | 314 000,00 | 275 | 6,55 | 0,97638 | 306 583 |
| СКБ Контур, АО ПФ | 156 600,00 | 275 | 6,55 | 0,97638 | 152 901 |
| СоюзИнтегро, ООО | 344 176,28 | 275 | 6,55 | 0,97638 | 336 047 |
| ТБЦ-Клиент, ООО | 7 800,00 | 91 | 6,28 | 0,99244 | 7 741 |
| ТД ЕПК, ООО | -214 761,44 | 275 | 6,55 | 0,97638 | -209 689 |
| ФГК, АО | 246 998 309,51 | 275 | 6,55 | 0,97638 | 241 164 209 |
| Центральная дирекция закупок и снабжени | 7 929 243,94 | 91 | 6,28 | 0,99244 | 7 869 299 |
| ЦУТК структурное подразделение ЦСС | 4 058,58 | 275 | 6,55 | 0,97638 | 3 963 |
| ЧДК, ООО | 299 941,08 | 275 | 6,55 | 0,97638 | 292 856 |
| Эверест Консалтинг, ООО | 300 000,00 | 91 | 6,28 | 0,99244 | 297 732 |
| Расчеты с пенсионным фондом-страховая часть (пени) | -0,01 | 640 | 6,26 | 0,94816 | 0 |
| Доп. Взносы на страховую часть пенсии | -0,04 | 640 | 6,26 | 0,94816 | 0 |
| Расчеты по уплате НДС (текущий) | 13 142 984,64 | 91 | 6,28 | 0,99244 | 13 043 624 |
| Начисленный НДС от реализации (2 кв 2018) | 15 789,67 | 640 | 6,26 | 0,94816 | 14 971 |
| Начисленный НДС от реализации (4 кв 2018) | 176 755,38 | 640 | 6,26 | 0,94816 | 167 592 |
| Начисленный НДС от реализации (2 кв 2017) | 14 865,24 | 640 | 6,26 | 0,94816 | 14 095 |
| Начисленный НДС от реализации (4 кв 2017) | 40 111,42 | 640 | 6,26 | 0,94816 | 38 032 |
| Начисленный НДС от реализации (3 кв 2019) | 244 274,23 | 640 | 6,26 | 0,94816 | 231 611 |
| Начисленный НДС от реализации (4 кв 2019) | 929 239,37 | 91 | 6,28 | 0,99244 | 922 214 |
| ПКФ РАНЕС", ООО | 5 876,00 | 0 | 5,72 | 1,00000 | 5 876 |
| ПНК-Урал, ООО | 10 877 971,70 | 91 | 6,28 | 0,99244 | 10 795 734 |
| АБСОЛЮТ БАНК, ПАО АКБ | 215 056,00 | 275 | 6,55 | 0,97638 | 209 976 |
| Алтайвагон, АО | 115 668 000,00 | 91 | 6,28 | 0,99244 | 114 793 550 |

| Наименование кредитора | Сумма задолженности, руб. | Принимаемый к расчету срок до погашения, дней | Ставка дисконта, % | Коэф. дисконтирования | Скорректированная стоимость, руб. |
|---|---|---|---|---|---|
| АНДИ Групп, ООО ПК | 14 264 027,20 | 91 | 6,28 | 0,99244 | 14 156 191 |
| БМК, АО | 246 397 209,95 | 91 | 6,28 | 0,99244 | 244 534 447 |
| БРТ, ПАО | 1 100 000,00 | 275 | 6,55 | 0,97638 | 1 074 018 |
| ВЕНТА, ООО | 84 068 967,43 | 91 | 6,28 | 0,99244 | 83 433 406 |
| ВЗВТ, ТД, ООО | 1 024 100,00 | 91 | 6,28 | 0,99244 | 1 016 358 |
| ВИОНЕТ, ООО | 834 687,05 | 91 | 6,28 | 0,99244 | 828 377 |
| ВМЗ, АО | 1 277 404 707,43 | 91 | 6,28 | 0,99244 | 1 267 747 528 |
| Волга-Лайн, ООО | 1 000 000,00 | 275 | 6,55 | 0,97638 | 976 380 |
| ВРК-1, АО | 364 014,00 | 0 | 5,72 | 1,00000 | 364 014 |
| ВРК-2, АО | 5 115 973,72 | 0 | 5,72 | 1,00000 | 5 115 974 |
| ВРК-3, АО | 19 228 657,64 | 91 | 6,28 | 0,99244 | 19 083 289 |
| ГаммаРесурс, ООО | 269 666 533,96 | 91 | 6,28 | 0,99244 | 267 627 855 |
| ДЕЛОНИКС-ГРУПП, ООО | 30 695 000,00 | 275 | 6,55 | 0,97638 | 29 969 984 |
| ДЕНВЕР, ООО | 45 460 288,00 | 275 | 6,55 | 0,97638 | 44 386 516 |
| Дизель-Сервис, ООО | 30 000,00 | 275 | 6,55 | 0,97638 | 29 291 |
| ЕвразХолдинг, ООО ТК | 1 067 815 496,88 | 91 | 6,28 | 0,99244 | 1 059 742 812 |
| ЖД ТРАНС, ООО | 17 047 382,40 | 91 | 6,28 | 0,99244 | 16 918 504 |
| Завод опытного машиностроения, ООО | 20 825 648,85 | 91 | 6,28 | 0,99244 | 20 668 207 |
| ИНОТЕРМ, АО | 6 000 000,00 | 275 | 6,55 | 0,97638 | 5 858 280 |
| Инфостера, ООО | 7 197 889,30 | 91 | 6,28 | 0,99244 | 7 143 473 |
| ИСКАНДЕР ГК, АО | 30 824 668,24 | 91 | 6,28 | 0,99244 | 30 591 634 |
| Кама, ТД, ООО | 2 975 680,90 | 275 | 6,55 | 0,97638 | 2 905 395 |
| Каскад - РСП, ЧОП, ООО | 77 000,00 | 275 | 6,55 | 0,97638 | 75 181 |
| КомплексТранс, ООО | 976 937,72 | 275 | 6,55 | 0,97638 | 953 862 |
| Концерн Уралвагонзавод, АО | 713 124 000,00 | 275 | 6,55 | 0,97638 | 696 280 011 |
| КСЖД, ООО | 37 039 326,60 | 91 | 6,28 | 0,99244 | 36 759 309 |
| КСОП, АО | 208 303 858,52 | 91 | 6,28 | 0,99244 | 206 729 081 |
| ЛокоПромТранс, ООО | 151 453 607,69 | 91 | 6,28 | 0,99244 | 150 308 618 |
| М-Сталь, ООО | 86 064 000,00 | 0 | 5,72 | 1,00000 | 86 064 000 |
| Магистраль, ООО НПО | 1 155 000,00 | 275 | 6,55 | 0,97638 | 1 127 719 |
| Материалы Контактной Сети, ООО | 49 588 686,94 | 91 | 6,28 | 0,99244 | 49 213 796 |
| МАШСТАЛЬ НПО, ООО | 36 954 822,06 | 91 | 6,28 | 0,99244 | 36 675 444 |
| Мелитэк, ООО | 152 000,00 | 275 | 6,55 | 0,97638 | 148 410 |
| Метизкомплект, ООО ЦОБ | 33 526 191,08 | 91 | 6,28 | 0,99244 | 33 272 733 |
| Механизированная колонна № 20, ООО | 52 222 000,00 | 91 | 6,28 | 0,99244 | 51 827 202 |
| Миканит, ООО | 4 351 200,63 | 91 | 6,28 | 0,99244 | 4 318 306 |
| МИКРОМАШ, ООО | 43 647 547,78 | 91 | 6,28 | 0,99244 | 43 317 572 |
| ММК-МЕТИЗ, ОАО | 16 236 632,20 | 91 | 6,28 | 0,99244 | 16 113 883 |
| Моссклад, ООО | 1 307 513,54 | 91 | 6,28 | 0,99244 | 1 297 629 |
| МС АЛЬЯНС, ООО | 100 000,00 | 275 | 6,55 | 0,97638 | 97 638 |
| НЕРУДПЛЮС, ООО | 2 640 119,24 | 91 | 6,28 | 0,99244 | 2 620 160 |
| НПО КВАНТ, ООО | 16 293 756,00 | 91 | 6,28 | 0,99244 | 16 170 575 |
| НПП ТМК, ООО | 5 711 511,74 | 91 | 6,28 | 0,99244 | 5 668 333 |
| НТЦ Технологии Ремонта, ООО | 28 542 439,99 | 91 | 6,28 | 0,99244 | 28 326 659 |
| ОЗТМ, ООО | 327 633,92 | 91 | 6,28 | 0,99244 | 325 157 |
| ООО "ЦЕНТРАСОЛЬ" | 200 000,00 | 275 | 6,55 | 0,97638 | 195 276 |
| Орловская Металлобаза, ООО | 21 913 042,81 | 91 | 6,28 | 0,99244 | 21 747 380 |
| Первая Величина, НПК, ООО | 397 522,20 | 91 | 6,28 | 0,99244 | 394 517 |

| Наименование кредитора | Сумма задолженности, руб. | Принимаемый к расчету срок до погашения, дней | Ставка дисконта, % | Коэф. дисконтирования | Скорректированная стоимость, руб. |
|---|---|---|---|---|---|
| ПИК-полимер, ООО | 1 000 000,00 | 275 | 6,55 | 0,97638 | 976 380 |
| Про-экология, ООО | 4 950 000,00 | 91 | 6,28 | 0,99244 | 4 912 578 |
| ПРОМСНАБ ГРУПП, ООО | 769 728,91 | 91 | 6,28 | 0,99244 | 763 910 |
| Промтехника, ООО | 842 404,48 | 0 | 5,72 | 1,00000 | 842 404 |
| Промышленная группа АВАНГАРД, ООО | 62 813 326,76 | 91 | 6,28 | 0,99244 | 62 338 458 |
| ПРОМЫШЛЕННАЯ ГРУППА ДИМЕТ, ООО | 559 200,00 | 91 | 6,28 | 0,99244 | 554 972 |
| ПСК, ООО | 1 050 000,00 | 275 | 6,55 | 0,97638 | 1 025 199 |
| РВС, ООО | 74 940 600,14 | 91 | 6,28 | 0,99244 | 74 374 049 |
| Регион-Ресурс, ООО | 110 000,00 | 91 | 6,28 | 0,99244 | 109 168 |
| РЖД, ОАО | 1 147 250 133,76 | 91 | 6,28 | 0,99244 | 1 138 576 923 |
| Рослокомотив, АО | 1 301 596 707,24 | 275 | 6,55 | 0,97638 | 1 270 852 993 |
| РПК Реммаш, ООО | 22 000,00 | 275 | 6,55 | 0,97638 | 21 480 |
| РПМ, АО | 28 896,97 | 0 | 5,72 | 1,00000 | 28 897 |
| РСЖД, ООО | 3 300 000,00 | 275 | 6,55 | 0,97638 | 3 222 054 |
| РТС-тендер, ООО | 93 500,00 | 275 | 6,55 | 0,97638 | 91 292 |
| РэйлТех, ООО | 340 000,00 | 275 | 6,55 | 0,97638 | 331 969 |
| САМАРАВАГОН, АО | 5 000 000,00 | 275 | 6,55 | 0,97638 | 4 881 900 |
| Сарансккабель, ООО | 333 507,27 | 275 | 6,55 | 0,97638 | 325 630 |
| Северсталь-метиз, ОАО | 265 524 161,49 | 91 | 6,28 | 0,99244 | 263 516 799 |
| Сенсорные технологии, ООО | 2 250 000,00 | 91 | 6,28 | 0,99244 | 2 232 990 |
| СИБАТЭКС, ООО ТД | 20 616 440,19 | 91 | 6,28 | 0,99244 | 20 460 580 |
| СибТрансМаш, ООО | 138 088 004,84 | 91 | 6,28 | 0,99244 | 137 044 060 |
| СКФ, ООО | 37 302 400,00 | 91 | 6,28 | 0,99244 | 37 020 394 |
| Снабинвест, ООО | 11 111 332,00 | 91 | 6,28 | 0,99244 | 11 027 330 |
| СОЮЗИНТЕГРО МСК, ООО | 95 000,00 | 275 | 6,55 | 0,97638 | 92 756 |
| СТК Развитие, АО | 273 000,00 | 275 | 6,55 | 0,97638 | 266 552 |
| Судотехнология, АО ЭПФ | 57 275 141,65 | 91 | 6,28 | 0,99244 | 56 842 142 |
| ТД "Авантаж", ООО | 9 461 888,80 | 91 | 6,28 | 0,99244 | 9 390 357 |
| ТД "КА", ООО | 2 179 000,00 | 275 | 6,55 | 0,97638 | 2 127 532 |
| ТД «ФЛАГМАН», ООО | 4 196 019,31 | 91 | 6,28 | 0,99244 | 4 164 297 |
| ТД ЕПК, ООО | 198 988 998,48 | 91 | 6,28 | 0,99244 | 197 484 642 |
| ТД СКС, ООО | 178 756 053,60 | 91 | 6,28 | 0,99244 | 177 404 658 |
| ТД СТМ, ООО | 29 390 460,00 | 275 | 6,55 | 0,97638 | 28 696 257 |
| Тельферкран, ПКФ, ООО | 100 000,00 | 275 | 6,55 | 0,97638 | 97 638 |
| Технологии инновационной защиты, ОО | 353 083,35 | 91 | 6,28 | 0,99244 | 350 414 |
| ТЕХНОПЛАСТ, ООО | 193 713 431,38 | 91 | 6,28 | 0,99244 | 192 248 958 |
| ТехПрогресс, ООО | 16 500 000,00 | 275 | 6,55 | 0,97638 | 16 110 270 |
| ТехПромМаш, ООО | 7 515 945,30 | 91 | 6,28 | 0,99244 | 7 459 125 |
| Транскомплект, ООО - г.Санкт-Петербург | 84 969 979,18 | 91 | 6,28 | 0,99244 | 84 327 606 |
| Трансмаш-К, ЗАО | 1 479 818,64 | 0 | 5,72 | 1,00000 | 1 479 819 |
| ТрансМет, ООО | 1 966 348,80 | 275 | 6,55 | 0,97638 | 1 919 904 |
| ТрансРесурс, ООО | 3 466 543 931,87 | 91 | 6,28 | 0,99244 | 3 440 336 860 |
| ТрансСпецСервис, ООО | 18 791 230,33 | 91 | 6,28 | 0,99244 | 18 649 169 |
| ТСК СЕВЕРО-ЗАПАД, ООО | 3 533 900,00 | 91 | 6,28 | 0,99244 | 3 507 184 |
| УВЗ-Транс, АО | 10 677 341,09 | 91 | 6,28 | 0,99244 | 10 596 620 |
| УГЛЕПЛАСТИК, ООО | 16 792 961,51 | 91 | 6,28 | 0,99244 | 16 666 007 |
| Уралвагонзавод имени Ф.Э. Дзержинского, АО НПК | 44 841 043,80 | 275 | 6,55 | 0,97638 | 43 781 898 |
| Уральские локомотивы, ООО | 1 152 306 388,86 | 275 | 6,55 | 0,97638 | 1 125 088 912 |

| Наименование кредитора | Сумма задолженности, руб. | Принимаемый к расчету срок до погашения, дней | Ставка дисконта, % | Коэф. дисконтирования | Скорректированная стоимость, руб. |
|---|---|---|---|---|---|
| УСЗ, ООО | 22 625 000,00 | 91 | 6,28 | 0,99244 | 22 453 955 |
| ФМК, ООО | 33 333 200,00 | 91 | 6,28 | 0,99244 | 33 081 201 |
| Хилти Дистрибьюшн ЛТД, АО | 999 000,00 | 275 | 6,55 | 0,97638 | 975 404 |
| Холдинг АРС, ООО | 7 183 585,32 | 91 | 6,28 | 0,99244 | 7 129 277 |
| Центр утилизации оргтехники и оборудования НТО, ООО | -15 000,00 | 0 | 5,72 | 1,00000 | -15 000 |
| Центрстрой, ООО | 11 550 316,29 | 91 | 6,28 | 0,99244 | 11 462 996 |
| ЦМК, ООО | 4 802 484,76 | 91 | 6,28 | 0,99244 | 4 766 178 |
| ЭкоЛесПром, ООО | 500 828 024,35 | 91 | 6,28 | 0,99244 | 497 041 764 |
| Электрокомплект, ООО | 2 347 919,99 | 91 | 6,28 | 0,99244 | 2 330 170 |
| ЭЛЕМЕНТСТАЛЬ, ООО | 15 178 460,72 | 91 | 6,28 | 0,99244 | 15 063 712 |
| Энергоинфотранс НПК, ООО | 6 440 742,96 | 91 | 6,28 | 0,99244 | 6 392 051 |
| ЮГ-ПЛАСТ, ООО | 1 800 000,00 | 91 | 6,28 | 0,99244 | 1 786 392 |
| ЮНАЙТЕД САППЛАЙ, ООО | 3 600 000,00 | 91 | 6,28 | 0,99244 | 3 572 784 |
| Расчеты с персоналом | 287 162,59 | 91 | 6,28 | 0,99244 | 284 992 |
| **Итого:** | | | | | **21 044 096 037** |

*Источник: 1. Расчеты Оценщика.*

Соответственно скорректированная стоимость кредиторской задолженности составит:

21 044 096 037 руб.,

что эквивалентно, с учетом округлений до тысяч рублей:

21 044 096 тыс. руб.

*Значение стоимости пассива, принимаемое к расчету – 21 044 096 тыс. руб.*

**Корректировка доходов будущих периодов.**

*В соответствии с данными баланса, данный вид пассива отсутствует.*

**Корректировка оценочных обязательств.**

Балансовая (учетная) стоимость данного пассива составляет 96 310 тыс. руб. Доля данного вида обязательств составляет 0,40% от совокупных источников формирования активов. Учитывая специфику данного обязательства, а также его малый удельный вес, его корректировка не проводилась.

*Значение стоимости пассива, принимаемое к расчету – 96 310 тыс. руб.*

**Корректировка прочих обязательств.**

*В соответствии с данными баланса, данный вид пассива отсутствует.*

Результаты расчета скорректированной стоимости обязательств Общества представлены в табл. 56.

**Таблица 56.**

**Результаты расчета скорректированной стоимости обязательств, тыс. руб.**

| Наименование статей обязательств | Балансовая стоимость | Скорректированная стоимость |
|---|---|---|
| Долгосрочные заемные средства | 0 | 0 |
| Отложенные налоговые обязательства | 448 | 448 |
| Прочие долгосрочные обязательства | 899 177 | 852 563 |
| Краткосрочные заемные средства | 0 | 0 |
| Кредиторская задолженность | 21 376 509 | 21 044 096 |
| Доходы будущих периодов | 0 | 0 |
| Оценочные обязательства | 96 310 | 96 310 |
| Прочие краткосрочные обязательства | 0 | 0 |
| **Итого обязательства** | **22 372 444** | **21 993 417** |

*Источник. 1. Расчеты Оценщика*

### 6.1.5. Расчет итоговой стоимости объекта

Результаты расчета скорректированной стоимости чистых активов представлены в табл. 57.

**Таблица 57.**

**Расчет стоимости скорректированных чистых активов**

| Наименование показателей | Балансовая стоимость, тыс. руб. | Скорректированная стоимость, тыс. руб. |
|---|---|---|
| Всего активы | 24 218 796 | 23 381 467 |
| Всего обязательства | 22 372 444 | 21 993 417 |
| Скорректированная стоимость чистых активов | | 1 388 050 |
| **Стоимость собственного капитала на контрольном и ликвидном уровне** | | **1 388 050** |

*Источник: 1. Расчеты Оценщика.*

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

1 388 050 000 руб.

При проведении настоящей оценки необходимо определить стоимость 1 (Одной) обыкновенной именной бездокументарной акции АО «ТД РЖД» (ОГРН 1027700066041), государственный регистрационный номер выпуска: 1-01-05515-А, в составе различных пакетов акций, а именно: от 25% + 1 акция до 50%, от 50% + 1 акция до 75% акций.

Расчет стоимости одной акции проводился на основе зависимости вида:

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

где:

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

$N_{100}$ - общее количество акций;

$K_к$ - скидка за неконтрольный характер пакета;

$K_л$ - скидка на недостаточную ликвидность.

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

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

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

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

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

Первая группа факторов, увеличивающая размер скидки, включает:

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

Ко второй группе факторов, снижающих размер скидки, относятся:

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

Исследования Яскевича Е. Е. позволяют сформировать наиболее общие диапазоны скидок. Общие диапазоны скидок в соответствии с исследованиями Яскевича Е. Е. представлены в табл. 58.

**Таблица 58.**

**Общие диапазоны скидок**

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

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

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

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

### Скидка (поправка) за неконтрольный характер пакета

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

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

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

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

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

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

При проведении настоящей оценки скидка на контроль определялась статистическим методом:

- с использованием данных представленных в методических материалах к.т.н. Е.Е. Яскевича (Скидки и надбавки при продаже российских пакетов акций);
- с использованием результатов исследований ООО «ФБК».

*Для 1 (Одной) обыкновенной именной бездокументарной акции АО «ТД РЖД» (ОГРН 1027700066041), государственный регистрационный номер выпуска: 1-01-05515-А, в составе пакета акций от 25% + 1 акция до 50% акций, составляющего менее 50% от общего количества акций Общества, для определения скидки на контроль использовались результаты исследований к.т.н. Е.Е. Яскевича (Скидки и надбавки при продаже российских пакетов акций).*

В результате проведенных исследований получены следующие величины скидок на контроль для различных пакетов акций, не превышающих 50% от общего количества акций (акционерного капитала) (см. табл. 59).

**Таблица 59.**

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

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

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

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

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

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

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

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

Таким образом, скидка на контроль для оцениваемой акции в составе пакета акций от 25% + 1 акция до 50% акций принята равной 0,095 или 9,5%.

*Для 1 (Одной) обыкновенной именной бездокументарной акции АО «ТД РЖД» (ОГРН 1027700066041), государственный регистрационный номер выпуска: 1-01-05515-А, в составе пакета акций от 50% + 1 акция до 75% акций, для определения скидки на контроль использовались результаты исследования ООО «ФБК».*

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

Величины скидок (поправок) на контроль для различных пакетов акций в соответствии с проведенными исследованиями составят (см. табл. 60).

**Таблица 60.**

**Значение скидок**

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

*Источник: 1. Расчеты компании «ФБК».*

Таким образом, скидка на контроль для оцениваемой акции в составе пакета акций от 50% + 1 акция до 75% акций принята равной 0,04 или 4,0%.

### Скидка (поправка) на недостаточную ликвидность

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

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

1. Неблагоприятными условиями продажи.

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

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

Поправку на недостаточную ликвидность акций эмитента определялась на основе подхода, разработанного А. Дамодараном. Данный подход базируется на регрессионной зависимости между размером скидки и такими показателями, как выручка, прибыль (убыточность), соотношение

денежных средств, оборот торговли акциями. Расчетная зависимость для определения скидки на ликвидность имеет следующий вид:

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

где:

$REV$ - валовая выручка по итогам последнего годового периода, млн. долл. США;

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

$C/V$ - соотношение денежных средств и их эквивалентов к стоимости;

$MS/V$ - соотношение месячного объема торгов и стоимости.

Результаты расчета представлена в табл. 61.

**Таблица 61.**

**Результаты расчета скидки на ликвидность по модели А. Дамодарана**

| Наименование показателя | Значение показателя |
|---|---|
| Выручка 2019 года, тыс. руб. | 5 397 607 |
| Курс средний, руб./долл. США (среднее значение курса доллара США в 2019 году) | 64,74 |
| Выручка, млн. долл. | 83,374 |
| Индикатор прибыль (1) убыток (0) | 1 |
| Денежные средства/стоимость фирмы (собственного капитала) | 0,9207 |
| Месячный объем торгов/стоимость фирмы | 0 |
| Значение поправки | 10,56% |

*Источник: 1. Расчеты Оценщика.*

Среднее значение курса доллара США в 2019 году составляет 64,74 руб. за долл. США (см. ниже).

| Период | Значение среднемесячного курса доллара США, руб. за долл. США |
|---|---|
| янв.19 | 67,33 |
| фев.19 | 65,86 |
| мар.19 | 65,14 |
| апр.19 | 64,62 |
| май.19 | 64,82 |
| июн.19 | 64,22 |
| июл.19 | 63,20 |
| авг.19 | 65,53 |
| сен.19 | 64,98 |
| окт.19 | 64,35 |
| ноя.19 | 63,87 |
| дек.19 | 62,94 |
| **Среднее значение за период** | **64,74** |

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

Таким образом, скидка (поправка) на недостаточную ликвидность для акций оцениваемого эмитента составит, составляет 10,56%.

Соответственно стоимость одной акции в составе пакета акций от 25% + 1 акция до 50% акций составит, с учетом округлений:

$$C_A = \frac{1\,388\,050\,000}{397} * (1 - 0{,}095) * (1 - 0{,}1056) = 2\,830\,056 \text{ руб.}$$

Таким образом, справедливая стоимость 1 (Одной) обыкновенной именной бездокументарной акции АО «ТД РЖД» (ОГРН 1027700066041), государственный регистрационный номер выпуска: 1-01-05515-А, в составе пакета акций от 25% + 1 акция до 50% акций, рассчитанная с использованием затратного подхода, по состоянию на дату оценки, с учетом принятых допущений и округлений, составляет:

2 830 056 руб.

Соответственно стоимость одной акции в составе пакета акций от 50% + 1 акция до 75% акций составит, с учетом округлений:

$$C_A = \frac{1\,388\,050\,000}{397} * (1 - 0{,}04) * (1 - 0{,}1056) = 3\,002\,048 \text{ руб.}$$

Таким образом, справедливая стоимость 1 (Одной) обыкновенной именной бездокументарной акции АО «ТД РЖД» (ОГРН 1027700066041), государственный регистрационный номер выпуска: 1-01-05515-А, в составе пакета акций от 25% + 1 акция до 50% акций, рассчитанная с использованием затратного подхода, по состоянию на дату оценки, с учетом принятых допущений и округлений, составляет:

3 002 048 руб.

## 6.2. Расчет стоимости объекта оценки доходным подходом

При проведении настоящей оценки доходный подход не применялся, обоснован отказ в подразделе 5.5 «Обоснование подходов и методов оценки».

## 6.3. Расчет стоимости объекта оценки сравнительным (рыночным) подходом

При проведении настоящей оценки сравнительный (рыночный) подход не применялся, обоснован отказ в подразделе 5.5 «Обоснование подходов и методов оценки».

## 6.4. Согласование результатов оценки

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

Таким образом, в результате проведенных исследований и расчетов установлено следующее:

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

2 830 056 руб.

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

3 002 048 руб.

## VII. ВЫВОДЫ

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

**2 830 056**
***(Два миллиона восемьсот тридцать тысяч пятьдесят шесть)***
**рублей**

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

**3 002 048**
***(Три миллиона две тысячи сорок восемь)***
**рублей**

Оценщик И.А. Попов

Генеральный директор Р.С. Луценко

# VIII. ПЕРЕЧЕНЬ ЛИТЕРАТУРЫ


## 1. Нормативные документы

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

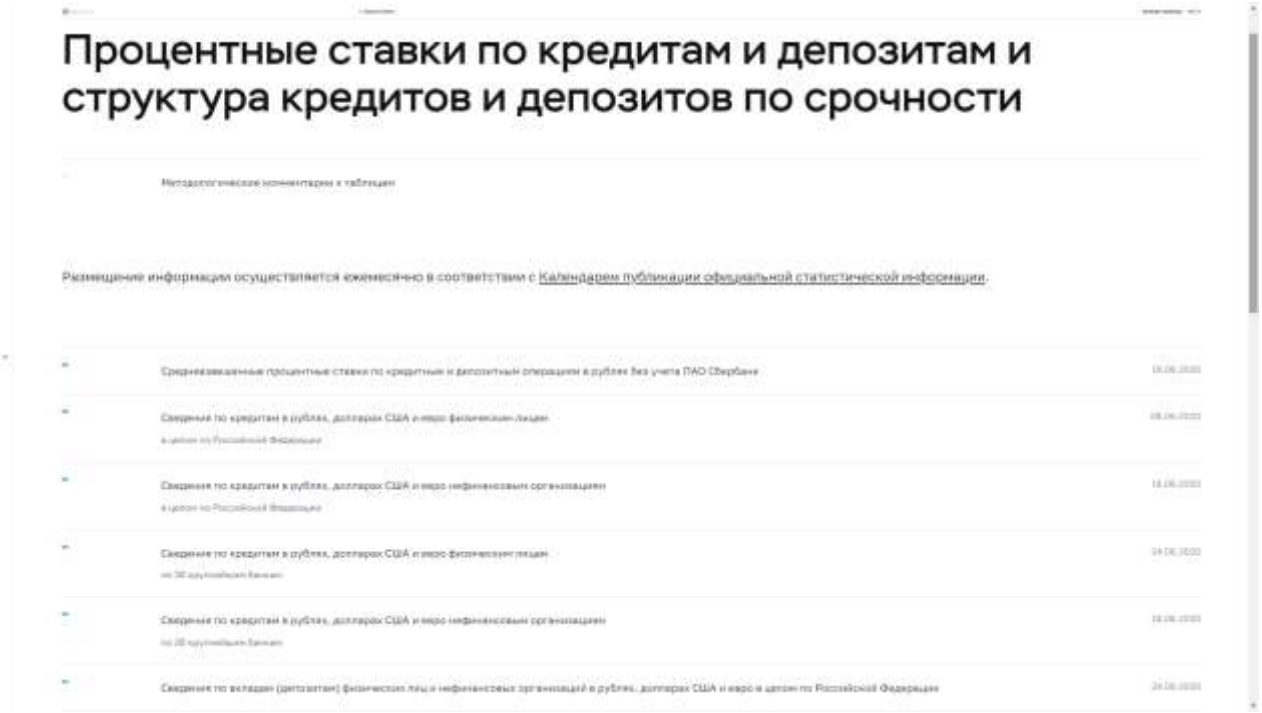
## 2. Справочная литература

1. Интернет-ресурсы: www.economy.gov.ru, http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar, www.cbr.ru и др.
2. База сделок M&A Бюллетеня "Рынок слияний и поглощений" информационного агентства «AK&M» (http://www.akm.ru/).
3. Исследования компании ООО «ФБК» (Определение поправок за контроль в процессе оценки бизнеса российских компаний).
4. Яскевич Е.Е. Скидки и надбавки при продаже российских пакетов акций. Оценка влияния привилегированных пакетов акций.

## 3. Методическая литература

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

# ПРИЛОЖЕНИЕ 1
# ДАННЫЕ О ПРОЦЕНТНЫХ СТАВКАХ



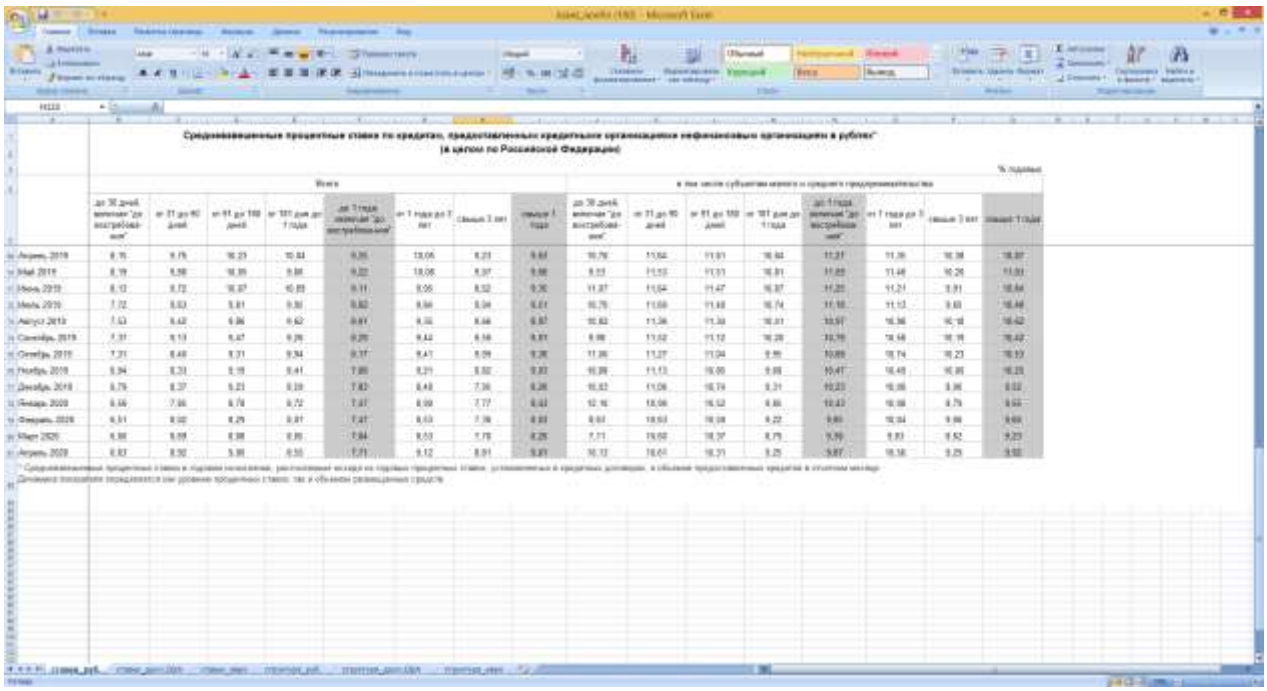
# Процентные ставки по кредитам и депозитам и структура кредитов и депозитов по срочности

Методологические комментарии к таблицам

Размещение информации осуществляется ежемесячно в соответствии с Календарем публикации официальной статистической информации.

- Средневзвешенные процентные ставки по кредитным и депозитным операциям в рублях без учета ПАО Сбербанк
- Сведения по кредитам в рублях, долларах США и евро физическим лицам
  в целом по Российской Федерации
- Сведения по кредитам в рублях, долларах США и евро нефинансовым организациям
  в целом по Российской Федерации
- Сведения по кредитам в рублях, долларах США и евро физическим лицам
  по 30 крупнейшим банкам
- Сведения по кредитам в рублях, долларах США и евро нефинансовым организациям
  по 30 крупнейшим банкам
- Сведения по вкладам (депозитам) физических лиц и нефинансовых организаций в рублях, долларах США и евро в целом по Российской Федерации

Сведения по кредитам в рублях, долларах США и евро в целом по Российской Федерации



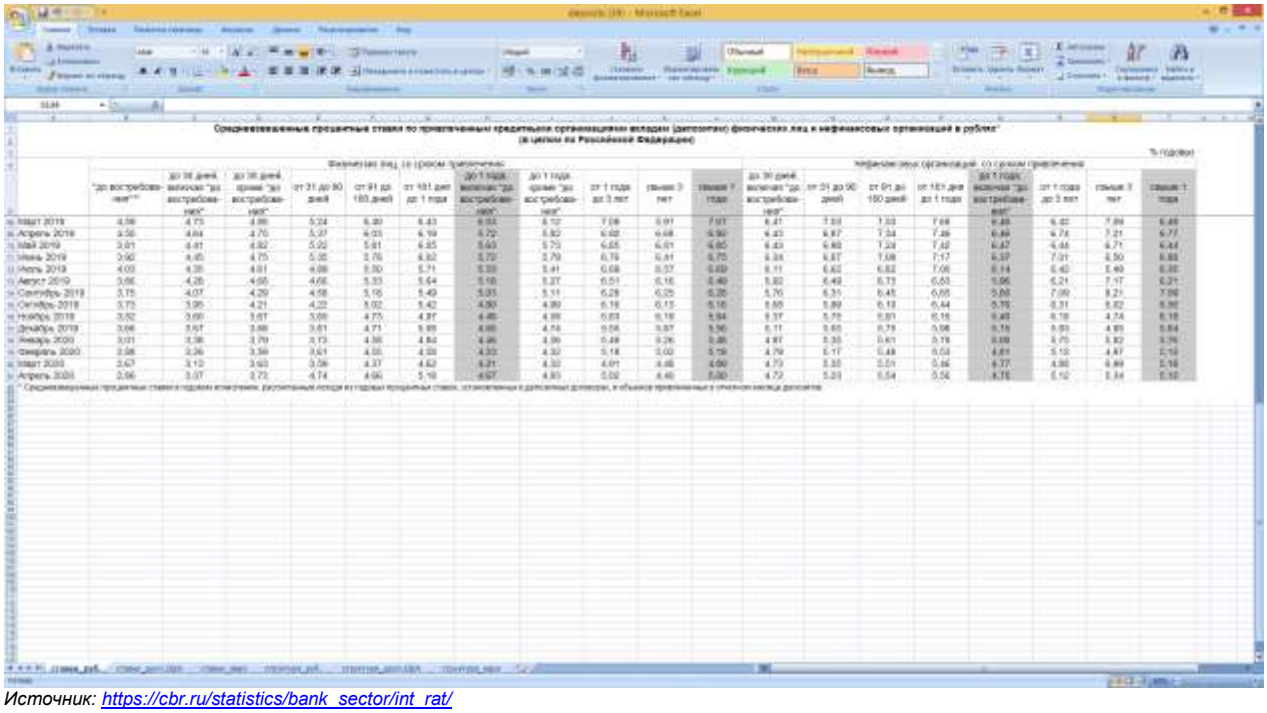
Средневзвешенные процентные ставки по кредитам, предоставленным кредитными организациями нефинансовым организациям в рублях*
(в целом по Российской Федерации)

% годовых

| | Всего | | | | | | | | в том числе субъектам малого и среднего предпринимательства | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | до 30 дней, включая "до востребования" | от 31 до 90 дней | от 91 до 180 дней | от 181 дня до 1 года | до 1 года, включая "до востребования" | от 1 года до 3 лет | свыше 3 лет | свыше 1 года | до 30 дней, включая "до востребования" | от 31 до 90 дней | от 91 до 180 дней | от 181 дня до 1 года | до 1 года, включая "до востребования" | от 1 года до 3 лет | свыше 3 лет | свыше 1 года |
| Апрель 2019 | 8,76 | 8,79 | 10,23 | 10,84 | 9,26 | 10,06 | 9,23 | 9,64 | 10,79 | 11,04 | 11,01 | 10,84 | 11,27 | 11,36 | 10,38 | 10,87 |
| Май 2019 | 8,19 | 8,58 | 10,35 | 9,88 | 9,22 | 10,06 | 9,37 | 9,68 | 9,53 | 11,13 | 11,31 | 10,91 | 11,05 | 11,48 | 10,26 | 11,01 |
| Июнь 2019 | 8,12 | 8,72 | 10,37 | 10,03 | 9,11 | 9,95 | 8,92 | 9,30 | 11,07 | 11,04 | 11,47 | 10,87 | 11,20 | 11,21 | 9,91 | 10,64 |
| Июль 2019 | 7,72 | 8,03 | 9,81 | 9,90 | 8,80 | 9,04 | 9,04 | 9,01 | 10,79 | 11,00 | 11,48 | 10,74 | 11,18 | 11,13 | 9,63 | 10,48 |
| Август 2019 | 7,53 | 8,42 | 9,86 | 9,62 | 8,81 | 9,16 | 8,44 | 8,87 | 10,82 | 11,34 | 11,30 | 10,41 | 10,97 | 10,98 | 10,18 | 10,42 |
| Сентябрь 2019 | 7,37 | 8,13 | 9,47 | 9,28 | 8,29 | 8,42 | 8,58 | 8,81 | 9,98 | 11,02 | 11,12 | 10,28 | 10,79 | 10,58 | 10,19 | 10,42 |
| Октябрь 2019 | 7,31 | 8,49 | 9,31 | 9,34 | 8,17 | 8,41 | 8,09 | 8,28 | 11,36 | 11,27 | 11,04 | 9,95 | 10,88 | 10,74 | 10,23 | 10,53 |
| Ноябрь 2019 | 8,34 | 8,21 | 9,19 | 9,41 | 7,88 | 8,21 | 8,02 | 8,03 | 10,38 | 11,13 | 10,95 | 9,88 | 10,47 | 10,48 | 10,88 | 10,25 |
| Декабрь 2019 | 8,79 | 8,37 | 9,23 | 9,39 | 7,83 | 8,48 | 7,36 | 8,26 | 10,32 | 11,06 | 10,79 | 9,21 | 10,23 | 10,38 | 9,36 | 9,92 |
| Январь 2020 | 8,66 | 7,86 | 8,78 | 8,72 | 7,61 | 8,00 | 7,77 | 8,43 | 10,16 | 10,96 | 10,52 | 8,86 | 10,43 | 10,08 | 8,79 | 9,66 |
| Февраль 2020 | 8,51 | 8,02 | 8,29 | 8,87 | 7,47 | 8,03 | 7,38 | 8,03 | 9,61 | 10,93 | 10,08 | 9,22 | 9,80 | 10,04 | 9,98 | 9,88 |
| Март 2020 | 8,38 | 8,09 | 8,38 | 8,85 | 7,84 | 8,53 | 7,78 | 8,28 | 7,71 | 10,50 | 10,37 | 8,75 | 9,39 | 8,83 | 8,52 | 8,23 |
| Апрель 2020 | 8,83 | 8,50 | 8,38 | 8,55 | 7,71 | 8,12 | 8,01 | 8,01 | 10,12 | 10,61 | 10,31 | 9,25 | 9,87 | 10,18 | 9,25 | 9,92 |

* Средневзвешенные процентные ставки в годовом исчислении, рассчитанные исходя из годовых процентных ставок, установленных в кредитных договорах, в объеме предоставленных кредитов в отчетном месяце.
Динамика показателей определяется как уровнем процентных ставок, так и объемом размещенных средств.

Сведения по вкладам (депозитам) физических лиц и нефинансовых организаций в рублях, долларах США и евро в целом по Российской Федерации



*Источник: https://cbr.ru/statistics/bank_sector/int_rat/*

# ПРИЛОЖЕНИЕ 2
# ДОКУМЕНТЫ, ПРЕДОСТАВЛЕННЫЕ ЗАКАЗЧИКОМ И ДОКУМЕНТЫ ОЦЕНЩИКА

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

**Бухгалтерский баланс**
**на 31 декабря 2011 г.**

| | | Коды | | |
|---|---|---|---|---|
| | Форма по ОКУД | 0710001 | | |
| | Дата (число, месяц, год) | 31 | 12 | 2011 |
| Организация Открытое акционерное общество "Торговый дом РЖД" | по ОКПО | 42753050 | | |
| Идентификационный номер налогоплательщика | ИНН | 7708063900 | | |
| Вид экономической деятельности Прочая оптовая торговля | по ОКВЭД | 51.70 | | |
| Организационно-правовая форма / форма собственности Открытые акционерные общества/Смешанная российская собственность с долями федеральной собственности и собственности субъектов Российской Федерации | по ОКОПФ / ОКФС | 47 | 43 | |
| Единица измерения: тыс. руб. | по ОКЕИ | 384 | | |

Местонахождение (адрес) 105066, Москва г, ул.Красносельская Нижн., д.39, корп.1

| Пояснения [1] | Наименование показателя [2] | Код | На 31 декабря 2011 г.[3] | На 31 декабря 2010 г.[4] | На 31 декабря 2009 г.[5] |
|---|---|---|---|---|---|
| | **АКТИВ** | | | | |
| | **I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ** | | | | |
| 5100 | Нематериальные активы | 1110 | 7 304 | - | - |
| | Результаты исследований и разработок | 1120 | - | - | - |
| 5200 | Основные средства | 1130 | 152 156 | 100 074 | 11 496 |
| | Доходные вложения в материальные ценности | 1140 | - | - | 197 231 |
| 5301 | Финансовые вложения | 1150 | 1 142 600 | 850 277 | 766 740 |
| | Отложенные налоговые активы | 1160 | 3 690 | 5 079 | 1 673 |
| 5180 | Прочие внеоборотные активы | 1170 | 62 962 | - | - |
| | Итого по разделу I | 1100 | 1 368 712 | 955 430 | 977 140 |
| | **II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ** | | | | |
| 5400 | Запасы | 1210 | 1 346 033 | 1 203 403 | 14 914 |
| | Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям | 1220 | 3 661 | 93 152 | 17 463 |
| 5510 | Дебиторская задолженность | 1230 | 16 122 757 | 7 760 508 | 2 793 860 |
| 5305 | Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов) | 1240 | 500 010 | 583 130 | 1 900 010 |
| 4500 | Денежные средства и денежные эквиваленты | 1250 | 487 879 | 133 922 | 161 505 |
| | Прочие оборотные активы | 1260 | 637 520 | 31 910 | 6 068 |
| | Итого по разделу II | 1200 | 19 097 860 | 9 806 025 | 4 893 820 |
| | **БАЛАНС** | 1600 | 20 466 572 | 10 761 455 | 5 870 960 |

Форма 0710001 с. 2

| Поясне-ния [1] | Наименование показателя [2] | Код | На 31 декабря 2011 г.[3] | На 31 декабря 2010 г.[4] | На 31 декабря 2009 г.[5] |
|---|---|---|---|---|---|
| | **ПАССИВ** | | | | |
| | **III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ [6]** | | | | |
| 3300 | Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей) | 1310 | 3 970 | 10 000 | 10 000 |
| | Собственные акции, выкупленные у акционеров | 1320 | ( - )[7] | ( 2 050 ) | ( - ) |
| | Переоценка внеоборотных активов | 1340 | - | - | - |
| | Добавочный капитал (без переоценки) | 1350 | - | - | - |
| 3300 | Резервный капитал | 1360 | 1 500 | 1 500 | 1 500 |
| | Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) | 1370 | 1 909 827 | 1 948 389 | 3 082 712 |
| | Итого по разделу III | 1300 | 1 915 297 | 1 957 839 | 3 094 212 |
| | **IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА** | | | | |
| | Заемные средства | 1410 | - | - | - |
| | Отложенные налоговые обязательства | 1420 | 585 | 941 | 666 |
| | Оценочные обязательства | 1430 | - | - | - |
| | Прочие обязательства | 1450 | - | - | - |
| | Итого по разделу IV | 1400 | 585 | 941 | 666 |
| | **V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА** | | | | |
| | Заемные средства | 1510 | 2 502 306 | 1 702 236 | - |
| 5560 | Кредиторская задолженность | 1520 | 16 044 292 | 7 100 439 | 2 776 082 |
| | Доходы будущих периодов | 1530 | 183 | - | - |
| | Оценочные обязательства | 1540 | 3 909 | - | - |
| | Прочие обязательства | 1550 | - | - | - |
| | Итого по разделу V | 1500 | 18 550 690 | 8 802 675 | 2 776 082 |
| | **БАЛАНС** | 1700 | 20 466 572 | 10 761 455 | 5 870 960 |

Руководитель (подпись) Воронин К.Б. (расшифровка подписи)

Главный бухгалтер (подпись) (расшифровка подписи)

31 декабря 2011 г.

...ается номер соответствующего пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о прибылях и убытках.

2. В соответствии с Положением по бухгалтерскому учету "Бухгалтерская отчетность организации" ПБУ 4/99, утвержденным Приказом Министерства финансов Российской Федерации от 6 июля 1999 г. № 43н (по заключению Министерства юстиции Российской Федерации № 6417-ПК от 6 августа 1999 г. указанным Приказ в государственной регистрации не нуждается), показатели об отдельных активах, обязательствах могут приводиться общей суммой с раскрытием в пояснениях к бухгалтерскому балансу, если каждый из этих показателей в отдельности несущественен для оценки заинтересованными пользователями финансового положения организации или финансовых результатов ее деятельности.

3. Указывается отчетная дата отчетного периода.

4. Указывается предыдущий год.

5. Указывается год, предшествующий предыдущему.

6. Некоммерческая организация именует указанный раздел "Целевое финансирование". Вместо показателей "Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)", "Собственные акции, выкупленные у акционеров" "Добавочный капитал", "Резервный капитал" и "Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)" некоммерческая организация включает показатели "Паевой фонд", "Целевой капитал", "Целевые средства", "Фонд недвижимого и особо ценного движимого имущества", "Резервный и иные целевые фонды" (в зависимости от формы некоммерческой организации и источников формирования имущества).

7. Здесь и в других формах отчетов вычитаемый или отрицательный показатель показывается в круглых скобках.

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

**Отчет о прибылях и убытках**

за 2011 г.

| | | Коды |
|---|---|---|
| | Форма по ОКУД | 0710002 |
| | Дата (число, месяц, год) | 31 12 2011 |
| Организация Открытое акционерное общество "Торговый дом РЖД" | по ОКПО | 42753050 |
| Идентификационный номер налогоплательщика | ИНН | 7708063900 |
| Вид экономической деятельности Прочая оптовая торговля | по ОКВЭД | 51.70 |
| Организационно-правовая форма / форма собственности Открытые акционерные общества/Смешанная российская собственность с долями федеральной собственности и собственности субъектов Российской Федерации | по ОКОПФ / ОКФС | 47 43 |
| Единица измерения: тыс. руб. | по ОКЕИ | 384 |

| Поясне-ния [1] | Наименование показателя [2] | Код | За 20 11 г.[3] | За 20 10 г.[4] |
|---|---|---|---|---|
| | Выручка [5] | 2110 | 92 034 043 | 65 905 042 |
| | Себестоимость продаж | 2120 | ( 89 031 410 ) | ( 64 475 095 ) |
| | Валовая прибыль (убыток) | 2100 | 3 002 633 | 1 429 947 |
| | Коммерческие расходы | 2210 | ( 478 044 ) | ( 133 852 ) |
| | Управленческие расходы | 2220 | ( 813 493 ) | ( 418 209 ) |
| | Прибыль (убыток) от продаж | 2200 | 1 711 096 | 877 886 |
| | Доходы от участия в других организациях | 2310 | 108 243 | 1 |
| | Проценты к получению | 2320 | 33 135 | 92 639 |
| | Проценты к уплате | 2330 | ( 141 837 ) | ( 54 239 ) |
| | Прочие доходы | 2340 | 142 150 | 1 109 860 |
| | Прочие расходы | 2350 | ( 1 488 759 ) | ( 1 700 760 ) |
| | Прибыль (убыток) до налогообложения | 2300 | 364 028 | 325 387 |
| | Текущий налог на прибыль | 2410 | ( 314 619 ) | ( 186 456 ) |
| | в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы) | 2421 | 242 847 | 117 697 |
| | Изменение отложенных налоговых обязательств | 2430 | (356) | (276) |
| | Изменение отложенных налоговых активов | 2450 | (1 390) | 3 406 |
| | Прочее | 2460 | (33) | (499) |
| | Чистая прибыль (убыток) | 2400 | 47 630 | 141 562 |

Форма 0710002 с. 2

| Поясне-ния [2] | Наименование показателя [2] | Код | За 20 11 г.[3] | За 20 10 г.[4] |
|---|---|---|---|---|
| | **СПРАВОЧНО** | | | |
| | Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода | 2510 | - | - |
| | Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода | 2520 | - | - |
| | Совокупный финансовый результат периода [6] | 2500 | 47 630 | 141 562 |
| | Базовая прибыль (убыток) на акцию | 2900 | 62 | 142 |
| | Разводненная прибыль (убыток) на акцию | 2910 | - | - |

Руководитель (подпись) Воронин К.Б. (расшифровка подписи)

Главный бухгалтер (подпись) (расшифровка подписи)

"01" декабря 2011 г.

Примечания

1. Указывается номер соответствующего пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о прибылях и убытках.

2. В соответствии с Положением по бухгалтерскому учету "Бухгалтерская отчетность организации" ПБУ 4/99, утвержденным Приказом Министерства финансов Российской Федерации от 6 июля 1999 г. № 43н (по заключению Министерства юстиции Российской Федерации № 6417-ПК от 6 августа 1999 г. указанным Приказ в государственной регистрации не нуждается), показатели об отдельных активах, обязательствах могут приводиться в отчете о прибылях и убытках общей суммой с раскрытием в пояснениях к отчету о прибылях и убытках, если каждый из этих показателей в отдельности несущественен для оценки заинтересованными пользователями финансового положения организации или финансовых результатов ее деятельности.

3. Указывается отчетный период.

4. Указывается период предыдущего года, аналогичный отчетному периоду.

5. Выручка отражается за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов.

6. Совокупный финансовый результат периода определяется как сумма строк "Чистая прибыль (убыток)", "Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода" и "Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) отчетного периода".

**Бухгалтерский баланс**
**на 31 декабря 2012 г.**

| | Коды |
|---|---|
| Форма по ОКУД | 0710001 |
| Дата (число, месяц, год) | 31/12/2012 |
| по ОКПО | 42753050 |
| ИНН | 7708063900 |
| по ОКВЭД | 51.70 |
| по ОКЦ (ОКФС) | 47/16 |
| по ОКЕИ | 384 |

Организация Открытое акционерное общество "Торговый дом РЖД"
Идентификационный номер налогоплательщика
Вид экономической деятельности Прочие оптовые торговли
Организационно-правовая форма/форма собственности Открытое акционерное общество/Частная собственность
Единица измерения: тыс. руб.
Местонахождение (адрес) 105066, г. Москва, ул. Красносельская Нижняя, д. 39, корп. 1

| Пояснения | Наименование показателя | Код строки | На 31 декабря 2012 г. | На 31 декабря 2011 г. | На 31 декабря 2010 г. |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
| | **АКТИВ** | | | | |
| | **I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ** | | | | |
| | Нематериальные активы | 1110 | 100 851 | 7 304 | - |
| | Результаты исследований и разработок | 1120 | - | - | - |
| | Нематериальные поисковые активы | 1130 | - | - | - |
| | Материальные поисковые активы | 1140 | - | - | - |
| | Основные средства | 1150 | 152 718 | 152 156 | 100 074 |
| | Доходные вложения в материальные ценности | 1160 | - | - | - |
| | Финансовые вложения | 1170 | 1 179 314 | 1 142 600 | 850 277 |
| | Отложенные налоговые активы | 1180 | 5 480 | 3 660 | 5 079 |
| | Прочие внеоборотные активы | 1190 | - | 82 962 | - |
| | Итого по разделу I | 1100 | 1 438 363 | 1 388 712 | 955 430 |
| | **II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ** | | | | |
| | Запасы | 1210 | 122 093 | 1 346 033 | 1 203 403 |
| | Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям | 1220 | 2 048 | 3 661 | 93 152 |
| | Дебиторская задолженность | 1230 | 28 258 357 | 16 122 757 | 7 760 508 |
| | Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов) | 1240 | 442 853 | - | 151 000 |
| | Денежные средства и денежные эквиваленты | 1250 | 1 044 359 | 987 889 | 566 052 |
| | Прочие оборотные активы | 1260 | 708 386 | 637 520 | 31 910 |
| | Итого по разделу II | 1200 | 30 576 096 | 19 097 860 | 9 806 025 |
| | **БАЛАНС** | 1600 | 32 014 459 | 20 486 572 | 10 761 455 |

| Пояснения | Наименование показателя | Код строки | На 31 декабря 2012 г. | На 31 декабря 2011 г. | На 31 декабря 2010 г. |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
| | **ПАССИВ** | | | | |
| | **III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ** | | | | |
| | Уставный капитал | 1310 | 3 970 | 3 970 | 10 000 |
| | Собственные акции, выкупленные у акционеров | 1320 | - | - | (2 050) |
| | Переоценка внеоборотных активов | 1340 | - | - | - |
| | Добавочный капитал (без переоценки) | 1350 | - | - | - |
| | Резервный капитал | 1360 | 1 500 | 1 500 | 1 500 |
| | Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) | 1370 | 2 577 621 | 1 909 827 | 1 948 389 |
| | Итого по разделу III | 1300 | 2 583 091 | 1 915 297 | 1 957 839 |
| | **IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА** | | | | |
| | Заемные средства | 1410 | - | - | - |
| | Отложенные налоговые обязательства | 1420 | 873 | 585 | 941 |
| | Оценочные обязательства | 1430 | - | - | - |
| | Прочие обязательства | 1450 | 2 950 739 | - | - |
| | Итого по разделу IV | 1400 | 2 951 612 | 585 | 941 |
| | **V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА** | | | | |
| | Заемные средства | 1510 | 3 204 689 | 2 502 306 | 1 702 236 |
| | Кредиторская задолженность | 1520 | 22 582 177 | 15 584 029 | 7 100 439 |
| | Доходы будущих периодов | 1530 | - | 183 | - |
| | Оценочные обязательства | 1540 | 23 866 | 3 909 | - |
| | Прочие обязательства | 1550 | 669 024 | 460 263 | - |
| | Итого по разделу V | 1500 | 26 479 756 | 18 550 690 | 8 802 675 |
| | **БАЛАНС** | 1700 | 32 014 459 | 20 486 572 | 10 761 455 |

Руководитель _____ Воронин К. Б. Главный бухгалтер _____ Комлева И. В.

20 февраля 2013 г.

## Отчет о финансовых результатах
## за 2012 г.

| | Коды |
|---|---|
| Форма по ОКУД | 0710002 |
| Дата (число, месяц, год) | 31/12/2012 |
| по ОКПО | 42753050 |
| ИНН | 7708063900 |
| по ОКВЭД | 51.70 |
| по ОКОПФ/ОКФС | 47/16 |
| по ОКЕИ | 384 |

Организация *Открытое акционерное общество "Торговый дом РЖД"*
Идентификационный номер налогоплательщика
Вид экономической деятельности *Прочая оптовая торговля*
Организационно-правовая форма/форма собственности *Открытая*
Единица измерения: тыс. руб

| Пояснения | Наименование показателя | Код строки | За 2012 г. | За 2011 г. |
|---|---|---|---|---|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| | Выручка | 2110 | 108 300 769 | 92 034 043 |
| | Себестоимость продаж | 2120 | (104 561 679) | (89 031 410) |
| | Валовая прибыль (убыток) | 2100 | 3 739 090 | 3 002 633 |
| | Коммерческие расходы | 2210 | (674 783) | (478 044) |
| | Управленческие расходы | 2220 | (1 046 380) | (813 493) |
| | **Прибыль (убыток) от продаж** | **2200** | 2 017 927 | 1 711 096 |
| | Доходы от участия в других организациях | 2310 | 250 006 | 108 243 |
| | Проценты к получению | 2320 | 46 198 | 33 135 |
| | Проценты к уплате | 2330 | (224 535) | (141 837) |
| | Прочие доходы | 2340 | 1 440 953 | 142 150 |
| | Прочие расходы | 2350 | (1 991 499) | (1 488 759) |
| | **Прибыль (убыток) до налогообложения** | **2300** | 1 539 050 | 364 028 |
| | **Текущий налог на прибыль** | **2410** | (415 297) | (314 619) |
| | в т.ч. Постоянные налоговые обязательства (активы) | 2421 | (105 985) | 242 847 |
| | Изменение отложенных налоговых обязательств | 2430 | (287) | (356) |
| | Изменение отложенных налоговых активов | 2450 | 1 790 | (1 390) |
| | Прочее | 2460 | (55 408) | (33) |
| | **Чистая прибыль (убыток)** | **2400** | 1 069 848 | 47 630 |

| Пояснения | Наименование показателя | Код строки | За 2012 г | За 2011 г |
|---|---|---|---|---|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| | **СПРАВОЧНО**<br>**Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода** | 2510 | - | - |
| | Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода | 2520 | - | - |
| | Совокупный финансовый результат периода | 2500 | 1 069 848 | 47 630 |
| | Базовая прибыль (убыток) на акцию | 2900 | 2 695 | 62 |
| | Разводненная прибыль (убыток) на акцию | 2910 | - | - |

Руководитель _____ Воронин К. Б. Главный бухгалтер _____ Ковалева И. В.

20 февраля 2013 г.

6

**Бухгалтерский баланс**
**на 31 декабря 2013 г.**

| | Коды |
|---|---|
| Форма по ОКУД | 0710001 |
| Дата (число, месяц, год) | 31/12/2013 |
| по ОКПО | 42753550 |
| ИНН | 7708083900 |
| по ОКВЭД | 51.70 |
| по ОКОПФ/ОКФС | 47/16 |
| по ОКЕИ | 384 |

Организация Открытое акционерное общество "Торговый дом РЖД"
Идентификационный номер налогоплательщика
Вид экономической деятельности Прочие оптовые продажи
Организационно-правовая форма/форма собственности Открытое акционерное общество/Частная собственность
Единица измерения: тыс. руб
Местонахождение (адрес) 105066, г. Москва, ул. Нижняя Красносельская, д. 35, корп. 1

| Пояснения | Наименование показателя | Код строки | На 31 декабря 2013 г. | На 31 декабря 2012 г. | На 31 декабря 2011 г. |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
| | **АКТИВ** | | | | |
| | **I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ** | | | | |
| | Нематериальные активы | 1110 | 109 134 | 100 851 | 7 304 |
| | Результаты исследований и разработок | 1120 | - | - | - |
| | Нематериальные поисковые активы | 1130 | - | - | - |
| | Материальные поисковые активы | 1140 | - | - | - |
| | Основные средства | 1150 | 116 964 | 152 718 | 152 156 |
| | Доходные вложения в материальные ценности | 1160 | - | - | - |
| | Финансовые вложения | 1170 | 1 248 787 | 1 179 314 | 1 142 600 |
| | Отложенные налоговые активы | 1180 | 5 275 | 5 460 | 3 690 |
| | Прочие внеоборотные активы | 1190 | - | - | 62 962 |
| | Итого по разделу I | 1100 | 1 480 160 | 1 438 363 | 1 368 712 |
| | **II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ** | | | | |
| | Запасы | 1210 | 59 072 | 122 093 | 1 346 034 |
| | Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям | 1220 | 51 687 | 2 048 | 3 661 |
| | Дебиторская задолженность | 1230 | 27 544 841 | 28 256 357 | 16 122 757 |
| | Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов) | 1240 | 459 856 | 442 863 | - |
| | Денежные средства и денежные эквиваленты | 1250 | 961 287 | 1 044 359 | 987 589 |
| | Прочие оборотные активы | 1260 | 8 391 | 708 386 | 637 620 |
| | Итого по разделу II | 1200 | 29 085 133 | 30 576 086 | 19 097 660 |
| | БАЛАНС | 1600 | 30 565 293 | 32 014 459 | 20 466 372 |

| Пояснения | Наименование показателя | Код строки | На 31 декабря 2013 г. | На 31 декабря 2012 г. | На 31 декабря 2011 г. |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
| | **ПАССИВ** | | | | |
| | **III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ** | | | | |
| | Уставный капитал | 1310 | 3 970 | 3 970 | 3 970 |
| | Собственные акции, выкупленные у акционеров | 1320 | - | - | - |
| | Переоценка внеоборотных активов | 1340 | - | - | - |
| | Добавочный капитал (без переоценки) | 1350 | - | - | - |
| | Резервный капитал | 1360 | 1 500 | 1 500 | 1 500 |
| | Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) | 1370 | 2 028 281 | 2 577 621 | 1 909 827 |
| | Итого по разделу III | 1300 | 2 033 751 | 2 583 091 | 1 915 297 |
| | **IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА** | | | | |
| | Заемные средства | 1410 | - | - | - |
| | Отложенные налоговые обязательства | 1420 | 504 | 873 | 585 |
| | Оценочные обязательства | 1430 | - | - | - |
| | Прочие обязательства | 1450 | 9 835 796 | 2 950 739 | - |
| | Итого по разделу IV | 1400 | 9 836 300 | 2 951 612 | 585 |
| | **V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА** | | | | |
| | Заемные средства | 1510 | 3 405 417 | 3 204 889 | 2 502 306 |
| | Кредиторская задолженность | 1520 | 15 263 786 | 22 562 177 | 15 584 029 |
| | Доходы будущих периодов | 1530 | - | - | 183 |
| | Оценочные обязательства | 1540 | 26 037 | 23 866 | 3 909 |
| | Прочие обязательства | 1550 | - | 689 024 | 480 263 |
| | Итого по разделу V | 1500 | 18 695 242 | 26 479 756 | 18 550 690 |
| | БАЛАНС | 1700 | 30 565 293 | 32 014 459 | 20 466 572 |

Руководитель К. Б. Воронин Главный бухгалтер И. В. Ковалева

15 [illegible] 2014 г.

"Торговый дом РЖД"

## Отчет о финансовых результатах
## за 2013 г.

| | Коды |
|---|---|
| Форма по ОКУД | 0710002 |
| Дата (число, месяц, год) | 31/12/2013 |
| по ОКПО | 42753050 |
| ИНН | 7706063900 |
| по ОКВЭД | 51.70 |
| по ОКОПФ/ОКФС | 47/16 |
| по ОКЕИ | 384 |

Организация Открытое акционерное общество "Торговый дом РЖД"
Идентификационный номер налогоплательщика
Вид экономической деятельности Прочая оптовая торговля
Организационно-правовая форма/форма собственности Открытое акционерное общество/Частная собственность
Единица измерения: тыс. руб.

| Пояснения | Наименование показателя | Код строки | За 2013 г. | За 2012 г. |
|---|---|---|---|---|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| | Выручка | 2110 | 13 996 883 | 108 300 769 |
| | Себестоимость продаж | 2120 | (11 553 269) | (104 561 679) |
| | Валовая прибыль (убыток) | 2100 | 2 443 614 | 3 739 090 |
| | Коммерческие расходы | 2210 | (641 526) | (874 783) |
| | Управленческие расходы | 2220 | (825 704) | (1 046 380) |
| | Прибыль (убыток) от продаж | 2200 | 976 384 | 2 017 927 |
| | Доходы от участия в других организациях | 2310 | 250 000 | 250 006 |
| | Проценты к получению | 2320 | 116 784 | 46 198 |
| | Проценты к уплате | 2330 | (281 732) | (224 535) |
| | Прочие доходы | 2340 | 1 030 346 | 1 440 953 |
| | Прочие расходы | 2350 | (1 531 276) | (1 991 499) |
| | Прибыль (убыток) до налогообложения | 2300 | 560 506 | 1 539 050 |
| | Текущий налог на прибыль | 2410 | (185 044) | (415 297) |
| | в т.ч. Постоянные налоговые обязательства (активы) | 2421 | 73 139 | (105 985) |
| | Изменение отложенных налоговых обязательств | 2430 | 284 | (287) |
| | Изменение отложенных налоговых активов | 2450 | (480) | 1 790 |
| | Прочее | 2460 | 18 542 | (55 408) |
| | Чистая прибыль (убыток) | 2400 | 393 808 | 1 069 848 |

| Пояснения | Наименование показателя | Код строки | За 2013 г. | За 2012 г. |
|---|---|---|---|---|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| | СПРАВОЧНО<br>Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода | 2510 | - | - |
| | Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода | 2520 | - | - |
| | Совокупный финансовый результат периода | 2500 | 393 808 | 1 069 848 |
| | Базовая прибыль (убыток) на акцию | 2900 | 992 | 2 695 |
| | Разводненная прибыль (убыток) на акцию | 2910 | - | - |

Руководитель К. Б. Воронин Главный бухгалтер И. В. Ковалева

16 июля 2014 г.

**Бухгалтерский баланс**
**на 31 декабря 2014 г.**

| | Коды |
|---|---|
| Форма по ОКУД | 0710001 |
| Дата (число, месяц, год) | 31/12/2014 |
| по ОКПО | 42736650 |
| ИНН | 7708503900 |
| по ОКВЭД | 51.70 |
| по ОКОПФ/ОКФС | 1 22 47/41 |
| по ОКЕИ | 384 |

Организация Открытое акционерное общество "Торговый дом РЖД"
Идентификационный номер налогоплательщика
Вид экономической деятельности Прочие оптовые продажи
Организационно-правовая форма/форма собственности Открытые акционерные общества/ Смешанная российская собственность с долей федеральной собственности
Единица измерения: тыс. руб.
Местонахождение (адрес) 105066, г. Москва, ул. Красносельская Нижняя, д. 35, стр. 1

| Пояснения | Наименование показателя | Код строки | На 31 декабря 2014 г. | На 31 декабря 2013 г. | На 31 декабря 2012 г. |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
| | **АКТИВ** | | | | |
| | **I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ** | | | | |
| | Нематериальные активы | 1110 | 81 859 | 109 134 | 100 851 |
| | Результаты исследований и разработок | 1120 | - | - | - |
| | Нематериальные поисковые активы | 1130 | - | - | - |
| | Материальные поисковые активы | 1140 | - | - | - |
| П 4.1 | Основные средства | 1150 | 83 149 | 116 984 | 152 718 |
| | Доходные вложения в материальные ценности | 1160 | - | - | - |
| П 4.2 | Финансовые вложения | 1170 | 1 659 329 | 1 248 787 | 1 179 314 |
| | Отложенные налоговые активы | 1180 | 4 855 | 5 275 | 5 480 |
| | Прочие внеоборотные активы | 1190 | - | - | - |
| | Итого по разделу I | 1100 | 1 829 092 | 1 480 180 | 1 438 363 |
| | **II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ** | | | | |
| П 4.3 | Запасы | 1210 | 55 775 | 59 072 | 122 093 |
| | Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям | 1220 | 22 440 | 51 867 | 2 048 |
| П 4.4 | Дебиторская задолженность | 1230 | 28 969 127 | 27 544 841 | 28 258 367 |
| | Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов) | 1240 | - | 459 856 | 442 863 |
| П 4.5 | Денежные средства и денежные эквиваленты | 1250 | 918 882 | 981 287 | 1 044 368 |
| | Прочие оборотные активы | 1260 | 1 462 | 8 391 | 708 586 |
| | Итого по разделу II | 1200 | 29 967 425 | 29 065 113 | 30 576 095 |
| | **БАЛАНС** | 1600 | 31 796 517 | 30 545 293 | 32 014 459 |

| Пояснения | Наименование показателя | Код строки | На 31 декабря 2014 г. | На 31 декабря 2013 г. | На 31 декабря 2012 г. |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
| | **ПАССИВ** | | | | |
| | **III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ** | | | | |
| П 4.6 | Уставный капитал | 1310 | 3 970 | 3 970 | 3 970 |
| | Собственные акции, выкупленные у акционеров | 1320 | - | - | - |
| | Переоценка внеоборотных активов | 1340 | - | - | - |
| | Добавочный капитал (без переоценки) | 1350 | - | - | - |
| | Резервный капитал | 1360 | 1 500 | 1 500 | 1 500 |
| | Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) | 1370 | 2 038 746 | 2 028 281 | 2 577 621 |
| | Итого по разделу III | 1300 | 2 044 216 | 2 033 751 | 2 583 091 |
| | **IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА** | | | | |
| | Заемные средства | 1410 | - | - | - |
| | Отложенные налоговые обязательства | 1420 | - | 504 | 873 |
| | Оценочные обязательства | 1430 | - | - | - |
| 5.3 | Прочие обязательства | 1450 | 8 360 426 | 9 835 796 | 2 850 739 |
| | Итого по разделу IV | 1400 | 8 360 426 | 9 836 300 | 2 851 612 |
| | **V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА** | | | | |
| П 4.7 | Заемные средства | 1510 | 2 950 116 | 3 405 417 | 3 204 669 |
| П 4.8 | Кредиторская задолженность | 1520 | 18 417 846 | 18 263 786 | 22 582 177 |
| | Доходы будущих периодов | 1530 | - | - | - |
| П 4.15 | Оценочные обязательства | 1540 | 25 911 | 26 037 | 23 866 |
| | Прочие обязательства | 1550 | - | - | 669 024 |
| | Итого по разделу V | 1500 | 21 391 872 | 18 695 242 | 28 479 756 |
| | **БАЛАНС** | 1700 | 31 796 517 | 30 545 293 | 32 014 459 |

Руководитель Воронин К.Б. Главный бухгалтер Комалова И.В.

Открытое акционерное общество "Торговый дом РЖД" МОСКВА

**Отчет о финансовых результатах**
**за 2014 г.**

| | Коды |
|---|---|
| Форма по ОКУД | 0710002 |
| Дата (число, месяц, год) | 31/12/2014 |
| по ОКПО | 42753050 |
| ИНН | 7708083900 |
| по ОКВЭД | 51.70 |
| по ОКОПФ/ОКФС | 1 22 47/41 |
| по ОКЕИ | 384 |

Организация Открытое акционерное общество "Торговый дом РЖД"
Идентификационный номер налогоплательщика
Вид экономической деятельности Прочая оптовая торговля
Организационно-правовая форма/форма собственности Открытое акционерное общество/
Смешанная российская собственность с долей федеральной собственности
Единица измерения: тыс. руб.

| Пояснения | Наименование показателя | Код строки | За 2014 г. | За 2013 г. |
|---|---|---|---|---|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| П 3 | Выручка | 2110 | 14 236 953 | 13 996 883 |
| П 3 | Себестоимость продаж | 2120 | (12 570 906) | (11 795 331) |
| | Валовая прибыль (убыток) | 2100 | 1 666 047 | 2 201 552 |
| | Коммерческие расходы | 2210 | (293 452) | (399 464) |
| | Управленческие расходы | 2220 | (787 457) | (825 704) |
| | Прибыль (убыток) от продаж | 2200 | 585 139 | 976 384 |
| | Доходы от участия в других организациях | 2310 | 180 605 | 250 000 |
| | Проценты к получению | 2320 | 134 349 | 116 784 |
| | Проценты к уплате | 2330 | (288 119) | (261 732) |
| П 4.9 | Прочие доходы | 2340 | 805 836 | 1 030 346 |
| П 4.9 | Прочие расходы | 2350 | (940 041) | (1 531 276) |
| | Прибыль (убыток) до налогообложения | 2300 | 497 568 | 580 506 |
| П 4.10 | Текущий налог на прибыль | 2410 | (146 013) | (185 044) |
| | в т.ч. Постоянные налоговые обязательства (активы) | 2421 | 45 128 | 73 139 |
| | Изменение отложенных налоговых обязательств | 2430 | - | 284 |
| | Изменение отложенных налоговых активов | 2450 | 1 372 | (480) |
| | Прочее | 2460 | (8 342) | 18 542 |
| | Чистая прибыль (убыток) | 2400 | 344 586 | 393 808 |

| Пояснения | Наименование показателя | Код строки | За 2014 г. | За 2013 г. |
|---|---|---|---|---|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| | **СПРАВОЧНО** | | | |
| | Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода | 2510 | - | - |
| | Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода | 2520 | - | - |
| | Совокупный финансовый результат периода | 2500 | 344 586 | 393 808 |
| | Базовая прибыль (убыток) на акцию | 2900 | 868 | 992 |
| | Разводненная прибыль (убыток) на акцию | 2910 | - | - |

Руководитель _____ Воронин К.Б. Главный бухгалтер _____ Ковалева И.В

"Торговый дом РЖД"

2

**Бухгалтерский баланс**
**на 31 декабря 2015 г.**

| | Коды |
|---|---|
| Форма по ОКУД | 0710001 |
| Дата (число, месяц, год) | 31/12/2015 |
| по ОКПО | 42753050 |
| ИНН | 7708069900 |
| по ОКВЭД | 65.21 |
| по ОКОПФ/ОКФС | 1 22 47 / 43 |
| по ОКЕИ | 384 |

Организация Открытое акционерное общество «Торговый дом РЖД» (ОАО «ТД РЖД»)
Идентификационный номер налогоплательщика
Вид экономической деятельности Торговля оптовая товарная
Организационно-правовая форма/форма собственности Открытое акционерное общество/ Смешанная российская собственность с долей федеральной собственности
Единица измерения тыс руб
Местонахождение (адрес) 105066, Москва г, ул Красносельская Нижн, д 39, корп 1

| Пояснения | Наименование показателя | Код строки | На 31 декабря 2015 г | На 31 декабря 2014 г | На 31 декабря 2013 г |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
| | **АКТИВ** | | | | |
| | **I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ** | | | | |
| | Нематериальные активы | 1110 | 56 587 | 81 658 | 109 134 |
| П 4.1 | Основные средства | 1150 | 62 028 | 83 149 | 116 964 |
| П 4.2 | Финансовые вложения | 1170 | 1 344 051 | 1 659 399 | 1 248 797 |
| | Отложенные налоговые активы | 1180 | 5 968 | 4 857 | 5 275 |
| | Итого по разделу I | 1100 | 1 468 634 | 1 829 063 | 1 480 160 |
| | **II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ** | | | | |
| П 4.3 | Запасы | 1210 | 34 694 | 55 775 | 59 072 |
| | Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям | 1220 | 5 867 | 22 440 | 51 688 |
| П 4.4 | Дебиторская задолженность | 1230 | 20 410 137 | 28 969 126 | 27 544 841 |
| | Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов) | 1240 | 1 303 330 | - | 459 855 |
| П 4.5 | Денежные средства и денежные эквиваленты | 1250 | 2 465 573 | 918 662 | 961 288 |
| | Прочие оборотные активы | 1260 | 899 | 1 451 | 8 391 |
| | Итого по разделу II | 1200 | 24 220 500 | 29 967 454 | 29 085 135 |
| | **БАЛАНС** | 1600 | 25 689 134 | 31 796 517 | 30 565 295 |

| Пояснения | Наименование показателя | Код строки | На 31 декабря 2015 г | На 31 декабря 2014 г | На 31 декабря 2013 г |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
| | **ПАССИВ** | | | | |
| | **III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ** | | | | |
| П 4.6 | Уставный капитал | 1310 | 3 970 | 3 970 | 3 970 |
| | Резервный капитал | 1360 | 1 500 | 1 500 | 1 500 |
| | Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) | 1370 | 2 016 087 | 2 038 749 | 2 028 281 |
| | Итого по разделу III | 1300 | 2 021 557 | 2 044 219 | 2 033 751 |
| | **IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА** | | | | |
| | Отложенные налоговые обязательства | 1420 | - | - | 504 |
| П 5.3 | Прочие обязательства | 1450 | 6 606 949 | 8 360 426 | 9 835 796 |
| | Итого по разделу IV | 1400 | 6 606 949 | 8 360 426 | 9 836 300 |
| | **V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА** | | | | |
| П 4.8 | Заемные средства | 1510 | 2 200 000 | 2 950 116 | 3 405 418 |
| П 4.9 | Кредиторская задолженность | 1520 | 14 761 672 | 18 417 845 | 15 263 789 |
| П 4.10 | Оценочные обязательства | 1540 | 96 956 | 23 911 | 26 037 |
| | Итого по разделу V | 1500 | 17 058 628 | 21 391 872 | 18 695 244 |
| | **БАЛАНС** | 1700 | 25 689 134 | 31 796 517 | 30 565 295 |

Руководитель Руденко К. Г. Главный бухгалтер Шишкин П. А.

15 февраля 2016 г.

Открытое акционерное общество "Торговый дом "РЖД" ОГРН 1027739000644 Joint Stock Company "RZD Trading Company" МОСКВА

5

## Отчет о финансовых результатах за 2015 г.

| | Коды |
|---|---|
| Форма по ОКУД | 0710002 |
| Дата (число, месяц, год) | 31/12/2015 |
| по ОКПО | 42753050 |
| ИНН | 7708083900 |
| по ОКВЭД | 65.21 |
| по ОКОПФ/ОКФС | 1 22 47 / 43 |
| по ОКЕИ | 384 |

Организация Открытое акционерное общество «Торговый дом РЖД» (ОАО «ТД РЖД»)
Идентификационный номер налогоплательщика
Вид экономической деятельности Прочая оптовая торговля
Организационно-правовая форма/форма собственности Открытое акционерное общество/ Смешанная российская собственность с долей федеральной собственности

Единица измерения: тыс. руб.

| Пояснения | Наименование показателя | Код строки | За 2015 г. | За 2014 г. |
|---|---|---|---|---|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| П.3 | Выручка | 2110 | 16 412 415 | 14 236 953 |
| П.3 | Себестоимость продаж | 2120 | (15 561 055) | (12 570 906) |
| | Валовая прибыль (убыток) | 2100 | 851 360 | 1 666 047 |
| | Коммерческие расходы | 2210 | (275 197) | (293 452) |
| | Управленческие расходы | 2220 | (775 476) | (787 456) |
| | Прибыль (убыток) от продаж | 2200 | (199 313) | 585 139 |
| | Доходы от участия в других организациях | 2310 | 124 340 | 180 605 |
| | Проценты к получению | 2320 | 253 336 | 134 349 |
| | Проценты к уплате | 2330 | (340 476) | (268 119) |
| П.4.10 | Прочие доходы | 2340 | 1 215 677 | 805 636 |
| П.4.10 | Прочие расходы | 2350 | (789 680) | (940 041) |
| | Прибыль (убыток) до налогообложения | 2300 | 263 685 | 497 569 |
| П.4.11 | Текущий налог на прибыль | 2410 | (102) | (146 013) |
| | в т.ч. Постоянные налоговые обязательства (активы) | 2421 | (53 747) | 45 128 |
| | Изменение отложенных налоговых обязательств | 2430 | - | - |
| | Изменение отложенных налоговых активов | 2450 | 1 113 | 1 372 |
| | Прочее | 2460 | - | (8 342) |
| | Чистая прибыль (убыток) | 2400 | 264 695 | 344 586 |

| Пояснения | Наименование показателя | Код строки | За 2015 г. | За 2014 г. |
|---|---|---|---|---|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| | **СПРАВОЧНО** | | | |
| | Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода | 2510 | - | - |
| | Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода | 2520 | - | - |
| | Совокупный финансовый результат периода | 2500 | 264 695 | 344 586 |
| | Базовая прибыль (убыток) на акцию | 2900 | 667 | 868 |
| | Разводненная прибыль (убыток) на акцию | 2910 | - | - |

Руководитель _____ Руденко К. Г. Главный бухгалтер _____ Шишкин П. А.

15 февраля 2016 г.

"Торговый дом РЖД"

6

**Бухгалтерский баланс**
**на 31 декабря 2016 г.**

| | Коды |
|---|---|
| Форма по ОКУД | 0710001 |
| Дата (число, месяц, год) | 31/12/2016 |
| по ОКПО | 42753050 |
| ИНН | 7708063900 |
| по ОКВЭД | 51.70 |
| по ОКОПФ/ОКФС | 1 22 47 / 41 |
| по ОКЕИ | 384 |

Организация Открытое акционерное общество "Торговый дом РЖД" (ОАО "ТД РЖД")
Идентификационный номер налогоплательщика
Вид экономической деятельности Прочая оптовая торговля
Организационно-правовая форма/форма собственности Открытое акционерное общество / Смешанная российская собственность с долей федеральной собственности
Единица измерения: тыс. руб.
Местонахождение (адрес) 105066, г. Москва, ул. Нижняя Красносельская, д. 39, корп. 1

| Пояснения | Наименование показателя | Код строки | На 31 декабря 2016 г. | На 31 декабря 2015 г. | На 31 декабря 2014 г. |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
| | **АКТИВ** | | | | |
| | **I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ** | | | | |
| | Нематериальные активы | 1110 | 32 535 | 56 587 | 81 658 |
| | Результаты исследований и разработок | 1120 | - | - | - |
| | Нематериальные поисковые активы | 1130 | - | - | - |
| | Материальные поисковые активы | 1140 | - | - | - |
| | Основные средства | 1150 | 39 663 | 62 028 | 83 149 |
| | Доходные вложения в материальные ценности | 1160 | - | - | - |
| | Финансовые вложения | 1170 | 1 009 806 | 1 344 051 | 1 659 399 |
| | Отложенные налоговые активы | 1180 | 6 283 | 5 968 | 4 857 |
| | Прочие внеоборотные активы | 1190 | - | - | - |
| | Итого по разделу I | 1100 | 1 088 287 | 1 468 634 | 1 829 063 |
| | **II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ** | | | | |
| | Запасы | 1210 | 29 663 | 34 694 | 55 775 |
| | Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям | 1220 | 16 924 | 5 867 | 22 440 |
| | Дебиторская задолженность | 1230 | 23 209 946 | 20 410 137 | 28 969 126 |
| | Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов) | 1240 | - | 1 303 330 | - |
| | Денежные средства и денежные эквиваленты | 1250 | 1 246 510 | 2 465 573 | 918 662 |
| | Прочие оборотные активы | 1260 | 4 920 | 899 | 1 451 |
| | Итого по разделу II | 1200 | 24 507 963 | 24 220 500 | 29 967 454 |
| | **БАЛАНС** | 1600 | 25 596 250 | 25 689 134 | 31 796 517 |

| Пояснения | Наименование показателя | Код строки | На 31 декабря 2016 г. | На 31 декабря 2015 г. | На 31 декабря 2014 г. |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
| | **ПАССИВ** | | | | |
| | **III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ** | | | | |
| | Уставный капитал | 1310 | 3 970 | 3 970 | 3 970 |
| | Собственные акции, выкупленные у акционеров | 1320 | - | - | - |
| | Переоценка внеоборотных активов | 1340 | - | - | - |
| | Добавочный капитал (без переоценки) | 1350 | - | - | - |
| | Резервный капитал | 1360 | 1 500 | 1 500 | 1 500 |
| | Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) | 1370 | 1 402 658 | 2 016 087 | 2 036 749 |
| | Итого по разделу III | 1300 | 1 408 128 | 2 021 557 | 2 044 219 |
| | **IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА** | | | | |
| | Заемные средства | 1410 | - | - | - |
| | Отложенные налоговые обязательства | 1420 | - | - | - |
| | Оценочные обязательства | 1430 | - | - | - |
| | Прочие обязательства | 1450 | 5 260 184 | 6 608 949 | 8 360 426 |
| | Итого по разделу IV | 1400 | 5 260 184 | 6 608 949 | 8 360 426 |
| | **V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА** | | | | |
| | Заемные средства | 1510 | 1 500 000 | 2 200 000 | 2 950 116 |
| | Кредиторская задолженность | 1520 | 17 355 772 | 14 761 672 | 18 417 845 |
| | Доходы будущих периодов | 1530 | - | - | - |
| | Оценочные обязательства | 1540 | 72 166 | 96 956 | 23 911 |
| | Прочие обязательства | 1550 | - | - | - |
| | Итого по разделу V | 1500 | 18 927 938 | 17 058 628 | 21 391 872 |
| | **БАЛАНС** | 1700 | 25 596 250 | 25 689 134 | 31 796 517 |

Руководитель Беляев Д.Ю. Главный бухгалтер Шищин П.А.

10 февраля 2017 г.

"Торговый дом РЖД"

## Отчет о финансовых результатах
## за 2016 г.

| | Коды |
|---|---|
| Форма по ОКУД | 0710002 |
| Дата (число, месяц, год) | 31/12/2016 |
| по ОКПО | 42753050 |
| ИНН | 7708065900 |
| по ОКВЭД | 51.70 |
| по ОКОПФ/ОКФС | 1 22 47 / 41 |
| по ОКЕИ | |

Организация Открытое акционерное общество "Торговый дом РЖД" (ОАО "ТД РЖД")
Идентификационный номер налогоплательщика
Вид экономической деятельности Прочая оптовая торговля
Организационно-правовая форма/форма собственности Открытое акционерное общество / Смешанная российская собственность с долей федеральной собственности
Единица измерения: тыс. руб. (млн. руб.)

| Пояснения | Наименование показателя | Код строки | За 2016 г. | За 2015 г. |
|---|---|---|---|---|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| | Выручка | 2110 | 13 911 536 | 16 412 415 |
| | Себестоимость продаж | 2120 | (13 021 252) | (15 561 055) |
| | Валовая прибыль (убыток) | 2100 | 890 284 | 851 360 |
| | Коммерческие расходы | 2210 | (163 561) | (275 197) |
| | Управленческие расходы | 2220 | (541 968) | (775 476) |
| | Прибыль (убыток) от продаж | 2200 | 184 734 | (199 313) |
| | Доходы от участия в других организациях | 2310 | 15 000 | 124 340 |
| | Проценты к получению | 2320 | 223 400 | 253 336 |
| | Проценты к уплате | 2330 | (295 007) | (340 475) |
| | Прочие доходы | 2340 | 2 340 681 | 1 215 677 |
| | Прочие расходы | 2350 | (2 674 511) | (789 880) |
| | Прибыль (убыток) до налогообложения | 2300 | (205 703) | 263 685 |
| | Текущий налог на прибыль | 2410 | (275 694) | (102) |
| | в т.ч. Постоянные налоговые обязательства (активы) | 2421 | 315 606 | (53 747) |
| | Изменение отложенных налоговых обязательств | 2430 | - | - |
| | Изменение отложенных налоговых активов | 2450 | 1 228 | 1 113 |
| | Прочее | 2460 | (913) | - |
| | Чистая прибыль (убыток) | 2400 | (481 082) | 264 695 |

| Пояснения | Наименование показателя | Код строки | За 2016 г. | За 2015 г. |
|---|---|---|---|---|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| | Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода | 2510 | - | - |
| | Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода | 2520 | - | - |
| | Совокупный финансовый результат периода | 2500 | (481 082) | 264 695 |
| | **СПРАВОЧНО** | | | |
| | Базовая прибыль (убыток) на акцию | 2900 | ( 1 212) | 667 |
| | Разводненная прибыль (убыток) на акцию | 2910 | - | - |

Руководитель [redacted] Главный бухгалтер Шишин П.А.

[redacted] 2017 г.

2

**Бухгалтерский баланс**
**на 31 декабря 2017 г.**

| | Коды |
|---|---|
| Форма по ОКУД | 0710001 |
| Дата (число, месяц, год) | 31.12.2017 |
| по ОКПО | 42753050 |
| ИНН | 7708063900 |
| по ОКВЭД | 51.70 |
| по ОКОПФ/ОКФС | 1 22 47 / 41 |
| по ОКЕИ | 384 |

Организация Акционерное общество "Торговый дом РЖД" (АО "ТД РЖД")
Идентификационный номер налогоплательщика
Вид экономической деятельности Прочая оптовая торговля
Организационно-правовая форма/форма собственности Акционерное общество / Смешанная российская собственность с долей федеральной собственности
Единица измерения: тыс. руб.
Местонахождение (адрес) 105066, г. Москва, ул. Нижняя Красносельская, д. 39, корп. 1

| Поясне-ния | Наименование показателя | Код строки | На 31 декабря 2017 г. | На 31 декабря 2016 г. | На 31 декабря 2015 г. |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
| | **АКТИВ** | | | | |
| | **I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ** | | | | |
| | Нематериальные активы | 1110 | 8 482 | 32 535 | 58 587 |
| П. 4.1 | Основные средства | 1150 | 27 315 | 39 663 | 62 028 |
| П. 4.2 | Финансовые вложения | 1170 | 994 689 | 1 009 806 | 1 344 051 |
| | Отложенные налоговые активы | 1180 | 7 407 | 6 283 | 5 968 |
| | Итого по разделу I | 1100 | 1 037 893 | 1 088 287 | 1 468 634 |
| | **II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ** | | | | |
| П. 4.3 | Запасы | 1210 | 10 307 | 29 663 | 34 694 |
| | Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям | 1220 | 20 282 | 16 924 | 5 867 |
| П. 4.4 | Дебиторская задолженность | 1230 | 18 159 383 | 23 209 946 | 20 410 137 |
| | Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов) | 1240 | - | - | 1 303 330 |
| П. 4.5 | Денежные средства и денежные эквиваленты | 1250 | 1 959 462 | 1 246 510 | 2 465 573 |
| | Прочие оборотные активы | 1260 | 2 747 | 4 920 | 598 |
| | Итого по разделу II | 1200 | 20 182 181 | 24 507 963 | 24 220 500 |
| | **БАЛАНС** | 1600 | 21 220 074 | 25 596 250 | 25 689 134 |

| Поясне-ния | Наименование показателя | Код строки | На 31 декабря 2017 г. | На 31 декабря 2016 г. | На 31 декабря 2015 г. |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
| | **ПАССИВ** | | | | |
| | **III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ** | | | | |
| П. 4.6 | Уставный капитал | 1310 | 3 970 | 3 970 | 3 970 |
| | Резервный капитал | 1360 | 1 500 | 1 500 | 1 500 |
| | Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) | 1370 | 1 496 609 | 1 402 658 | 2 016 087 |
| | Итого по разделу III | 1300 | 1 502 079 | 1 408 128 | 2 021 557 |
| | **IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА** | | | | |
| П. 5.3 | Прочие обязательства | 1450 | 3 911 419 | 5 260 184 | 6 608 949 |
| | Итого по разделу IV | 1400 | 3 911 419 | 5 260 184 | 6 608 949 |
| | **V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА** | | | | |
| П. 4.8 | Заемные средства | 1510 | 800 000 | 1 500 000 | 2 200 000 |
| П. 4.9 | Кредиторская задолженность | 1520 | 14 939 371 | 17 355 772 | 14 761 672 |
| П. 4.16 | Оценочные обязательства | 1540 | 67 205 | 72 166 | 96 956 |
| | Прочие обязательства | 1550 | - | - | - |
| | Итого по разделу V | 1500 | 15 806 576 | 18 927 938 | 17 058 628 |
| | **БАЛАНС** | 1700 | 21 220 074 | 25 596 250 | 25 689 134 |

Руководитель _____ Беляев Д.Ю.

Главный бухгалтер _____ Шишкин П.А.

"15" февраля 2018 г.

7

## Отчет о финансовых результатах
## за 2017 г.

| | | Коды |
|---|---|---|
| | Форма по ОКУД | 0710002 |
| | Дата (число, месяц, год) | 31.12.2017 |
| Организация Акционерное общество "Торговый дом РЖД" (АО "ТД РЖД") | по ОКПО | 42753050 |
| Идентификационный номер налогоплательщика | ИНН | 7708063900 |
| Вид экономической деятельности Прочая оптовая торговля | по ОКВЭД | 51.70 |
| Организационно-правовая форма/форма собственности Акционерное общество / Смешанная российская собственность с долей федеральной собственности | по ОКОПФ/ОКФС | 1 22 47 / 41 |
| Единица измерения: тыс. руб. (млн. руб.) | по ОКЕИ | 384 |

| Поясне-ния | Наименование показателя | Код строки | За 2017 г. | За 2016 г. |
|---|---|---|---|---|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| П 3 | Выручка | 2110 | 4 145 080 | 13 911 536 |
| П 3 | Себестоимость продаж | 2120 | (3 394 144) | (13 021 252) |
| | Валовая прибыль (убыток) | 2100 | 750 936 | 890 284 |
| | Коммерческие расходы | 2210 | (85 753) | (163 582) |
| | Управленческие расходы | 2220 | (442 710) | (541 968) |
| | Прибыль (убыток) от продаж | 2200 | 222 473 | 184 734 |
| | Доходы от участия в других организациях | 2310 | - | 15 000 |
| | Проценты к получению | 2320 | 165 603 | 223 400 |
| | Проценты к уплате | 2330 | (123 776) | (295 007) |
| П 4.10 | Прочие доходы | 2340 | 316 032 | 2 340 681 |
| П 4.10 | Прочие расходы | 2350 | (422 711) | (2 674 511) |
| | Прибыль (убыток) до налогообложения | 2300 | 157 619 | (205 703) |
| П 4.11 | Текущий налог на прибыль | 2410 | (56 189) | (275 694) |
| | в т.ч. Постоянные налоговые обязательства (активы) | 2421 | 23 541 | 315 606 |
| | Изменение отложенных налоговых обязательств | 2430 | - | - |
| | Изменение отложенных налоговых активов | 2450 | 1 124 | 1 228 |
| | Прочее | 2460 | (8 603) | (913) |
| | Чистая прибыль (убыток) | 2400 | 93 951 | (481 082) |

| Поясне-ния | Наименование показателя | Код строки | За 2017 г. | За 2016 г. |
|---|---|---|---|---|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| | Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода | 2510 | - | - |
| | Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода | 2520 | - | - |
| | Совокупный финансовый результат периода | 2500 | 93 951 | (481 082) |
| | СПРАВОЧНО | | | |
| | Базовая прибыль (убыток) на акцию | 2900 | 237 | ( 1 212) |
| | Разводненная прибыль (убыток) на акцию | 2910 | - | - |

Руководитель _____ Беляев Д.Ю. Главный бухгалтер _____ Нищкин П.А.

"20" февраля 2018 г.

2

8

**Бухгалтерский баланс**
**на 31 декабря 2018 г.**

| | Коды |
|---|---|
| Форма по ОКУД | 0710001 |
| Дата (число, месяц, год) | 31/12/2018 |
| по ОКПО | 42753050 |
| ИНН | 7708062900 |
| по ОКВЭД | 51.70 |
| по ОКОПФ/ОКФС | 1 22 67 / 41 |
| по ОКЕИ | 384 |

Организация Акционерное общество "Торговый дом РЖД" (АО "ТД РЖД")
Идентификационный номер налогоплательщика
Вид экономической деятельности Прочая оптовая торговля
Организационно-правовая форма/форма собственности Акционерное общество / Смешанная российская собственность с долей федеральной собственности
Единица измерения: тыс. руб.
Местонахождение (адрес) 105066, г. Москва, ул. Нижняя Красносельская, д. 39, корп. 1

| Поясне-ния | Наименование показателя | Код строки | На 31 декабря 2018 г. | На 31 декабря 2017 г. | На 31 декабря 2016 г. |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
| | **АКТИВ** | | | | |
| | **I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ** | | | | |
| | Нематериальные активы | 1110 | 983 | 8 482 | 32 535 |
| | Результаты исследований и разработок | 1120 | - | - | - |
| | Нематериальные поисковые активы | 1130 | - | - | - |
| | Материальные поисковые активы | 1140 | - | - | - |
| П.4.1 | Основные средства | 1150 | 3 447 | 27 315 | 39 663 |
| | Доходные вложения в материальные ценности | 1160 | - | - | - |
| П.4.2 | Финансовые вложения | 1170 | 829 630 | 994 689 | 1 009 806 |
| | Отложенные налоговые активы | 1180 | 915 | 7 407 | 6 283 |
| | Прочие внеоборотные активы | 1190 | - | - | - |
| | Итого по разделу I | 1100 | 834 975 | 1 037 893 | 1 088 287 |
| | **II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ** | | | | |
| П.4.3 | Запасы | 1210 | 12 239 | 10 307 | 29 663 |
| | Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям | 1220 | 7 474 | 20 282 | 16 824 |
| П.4.4 | Дебиторская задолженность | 1230 | 25 393 488 | 18 159 383 | 23 209 946 |
| | Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов) | 1240 | - | - | - |
| П.4.5 | Денежные средства и денежные эквиваленты | 1250 | 1 949 907 | 1 989 462 | 1 246 510 |
| | Прочие оборотные активы | 1260 | 21 207 | 2 747 | 4 920 |
| | Итого по разделу II | 1200 | 27 384 294 | 20 182 181 | 24 507 963 |
| | **БАЛАНС** | 1600 | 28 219 269 | 21 220 074 | 25 596 250 |

| Поясне-ния | Наименование показателя | Код строки | На 31 декабря 2018 г. | На 31 декабря 2017 г. | На 31 декабря 2016 г. |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
| | **ПАССИВ** | | | | |
| | **III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ** | | | | |
| П.4.6 | Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей) | 1310 | 3 970 | 3 970 | 3 970 |
| | Собственные акции, выкупленные у акционеров | 1320 | - | - | - |
| | Переоценка внеоборотных активов | 1340 | - | - | - |
| | Добавочный капитал (без переоценки) | 1350 | - | - | - |
| | Резервный капитал | 1360 | 1 500 | 1 500 | 1 500 |
| | Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) | 1370 | 1 633 006 | 1 496 609 | 1 402 658 |
| | Итого по разделу III | 1300 | 1 638 476 | 1 502 079 | 1 408 128 |
| | **IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА** | | | | |
| | Заемные средства | 1410 | - | - | - |
| | Отложенные налоговые обязательства | 1420 | - | - | - |
| | Оценочные обязательства | 1430 | - | - | - |
| П.5.3 | Прочие обязательства | 1450 | 2 562 653 | 3 911 419 | 5 260 184 |
| | Итого по разделу IV | 1400 | 2 562 653 | 3 911 419 | 5 260 184 |
| | **V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА** | | | | |
| П.4.8 | Заемные средства | 1510 | 300 000 | 800 000 | 1 500 000 |
| П.4.9 | Кредиторская задолженность | 1520 | 23 660 212 | 14 939 371 | 17 355 772 |
| | Доходы будущих периодов | 1530 | - | - | - |
| П.4.17 | Оценочные обязательства | 1540 | 57 927 | 67 205 | 72 166 |
| | Прочие обязательства | 1550 | - | - | - |
| | Итого по разделу V | 1500 | 24 018 140 | 15 806 576 | 18 927 938 |
| | **БАЛАНС** | 1700 | 28 219 269 | 21 220 074 | 25 596 250 |

Руководитель _____ Шишев Д. Ю. Главный бухгалтер _____ Шишкин П. А.

10 февраля 2019 г.

1

## Отчет о финансовых результатах
## за 2018 г.

| | | Коды |
|---|---|---|
| | Форма по ОКУД | 0710002 |
| | Дата (число, месяц, год) | 31/12/2018 |
| Организация Акционерное общество "Торговый дом РЖД" (АО "ТД РЖД") | по ОКПО | 42753050 |
| Идентификационный номер налогоплательщика | ИНН | 7708083900 |
| Вид экономической деятельности Прочая оптовая торговля | по ОКВЭД | 51.70 |
| Организационно-правовая форма/форма собственности Акционерное общество / Смешанная российская собственность с долей федеральной собственности | по ОКОПФ/ОКФС | 1 22 67 / 41 |
| Единица измерения: тыс. руб. | по ОКЕИ | 384 |

| Поясне-ния | Наименование показателя | Код строки | За 2018 г. | За 2017 г. |
|---|---|---|---|---|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| П.3 | Выручка | 2110 | 4 631 959 | 4 145 080 |
| П.3 | Себестоимость продаж | 2120 | (3 637 858) | (3 394 144) |
| | Валовая прибыль (убыток) | 2100 | 994 102 | 750 936 |
| П.4.10 | Коммерческие расходы | 2210 | (74 686) | (85 753) |
| П.4.10 | Управленческие расходы | 2220 | (385 268) | (442 710) |
| | Прибыль (убыток) от продаж | 2200 | 534 148 | 222 473 |
| | Доходы от участия в других организациях | 2310 | 329 | - |
| | Проценты к получению | 2320 | 144 344 | 165 603 |
| | Проценты к уплате | 2330 | (22 881) | (123 778) |
| П.4.11 | Прочие доходы | 2340 | 52 563 | 316 032 |
| П.4.11 | Прочие расходы | 2350 | (401 235) | (422 711) |
| | Прибыль (убыток) до налогообложения | 2300 | 307 268 | 157 619 |
| П.4.12 | Текущий налог на прибыль | 2410 | (117 404) | (56 189) |
| | в т.ч. Постоянные налоговые обязательства (активы) | 2421 | 55 038 | 23 541 |
| | Изменение отложенных налоговых обязательств | 2430 | - | - |
| | Изменение отложенных налоговых активов | 2450 | 912 | 1 124 |
| | Прочее | 2460 | (7 404) | (8 603) |
| | Чистая прибыль (убыток) | 2400 | 183 372 | 93 951 |

| Поясне-ния | Наименование показателя | Код строки | За 2018 г. | За 2017 г. |
|---|---|---|---|---|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| | Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода | 2510 | - | - |
| | Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода | 2520 | - | - |
| | Совокупный финансовый результат периода | 2500 | 183 372 | 93 951 |
| | СПРАВОЧНО | | | |
| | Базовая прибыль (убыток) на акцию | 2900 | 461 | 237 |
| | Разводненная прибыль (убыток) на акцию | 2910 | - | - |

Руководитель _____ Белов Д. Ю.

Главный бухгалтер _____ Шишкин П. А.

10 февраля 2019 г.

2

**Бухгалтерский баланс**
**на 31 декабря 2019 г.**

| | | Коды |
|---|---|---|
| | Форма по ОКУД | 0710001 |
| | Дата (число, месяц, год) | 31/12/2019 |
| Организация Акционерное общество "Торговый дом РЖД" (АО "ТД РЖД") | по ОКПО | 42753050 |
| Идентификационный номер налогоплательщика | ИНН | 7708063900 |
| Вид экономической деятельности Прочая оптовая торговля | по ОКВЭД 2 | 46.1 |
| Организационно-правовая форма/форма собственности НЕПУБЛИЧНЫЕ АКЦИОНЕРНЫЕ ОБЩЕСТВА/ Смешанная российская собственность с долей федеральной собственности | по ОКОПФ/ОКФС | 1 22 67 / 41 |
| Единица измерения: тыс. руб. | по ОКЕИ | 384 |

Местонахождение (адрес) 111033, г.Москва, ул.Волочаевская, двлд. 5 к. 3

Бухгалтерская отчетность подлежит обязательному аудиту ☑ ДА ☐ НЕТ

Наименование аудиторской организации Акционерное общество "ПрайсвотерхаусКуперс Аудит"

| | | |
|---|---|---|
| Идентификационный номер налогоплательщика-аудиторской организации | ИНН | 7705051102 |
| Основной государственный регистрационный номер аудиторской организации | ОГРН | 1027700148431 |

| Пояснения | Наименование показателя | Код строки | На 31 декабря 2019 г. | На 31 декабря 2018 г. | На 31 декабря 2017 г. |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
| | **АКТИВ** | | | | |
| | **I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ** | | | | |
| | Нематериальные активы | 1110 | 231 | 983 | 8 482 |
| | Результаты исследований и разработок | 1120 | - | - | - |
| | Нематериальные поисковые активы | 1130 | - | - | - |
| | Материальные поисковые активы | 1140 | - | - | - |
| П.4.1. | Основные средства | 1150 | 26 040 | 3 447 | 27 315 |
| | Доходные вложения в материальные ценности | 1160 | - | - | - |
| П.4.2. | Финансовые вложения | 1170 | 326 482 | 829 630 | 994 689 |
| | Отложенные налоговые активы | 1180 | 1 093 | 915 | 7 407 |
| | Прочие внеоборотные активы | 1190 | - | - | - |
| | Итого по разделу I | 1100 | 353 846 | 834 975 | 1 037 893 |
| | **II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ** | | | | |
| П.4.3. | Запасы | 1210 | 59 122 | 12 239 | 10 307 |
| | Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям | 1220 | 45 897 | 7 474 | 20 282 |
| П.4.4. | Дебиторская задолженность | 1230 | 23 484 185 | 25 393 468 | 18 159 383 |
| | Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов) | 1240 | - | - | - |
| П.4.5. | Денежные средства и денежные эквиваленты | 1250 | 1 425 366 | 1 949 907 | 1 989 462 |
| | Прочие оборотные активы | 1260 | 7 833 | 21 207 | 2 747 |
| | Итого по разделу II | 1200 | 25 022 403 | 27 384 294 | 20 182 181 |
| | **БАЛАНС** | 1600 | 25 376 249 | 28 219 269 | 21 220 074 |

| Пояснения | Наименование показателя | Код строки | На 31 декабря 2019 г. | На 31 декабря 2018 г. | На 31 декабря 2017 г. |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
| | **ПАССИВ** | | | | |
| | **III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ** | | | | |
| П.4.6. | Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей) | 1310 | 3 970 | 3 970 | 3 970 |
| | Собственные акции, выкупленные у акционеров | 1320 | - | - | - |
| | Переоценка внеоборотных активов | 1340 | - | - | - |
| | Добавочный капитал (без переоценки) | 1350 | - | - | - |
| | Резервный капитал | 1360 | 1 500 | 1 500 | 1 500 |
| | Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) | 1370 | 1 790 448 | 1 633 006 | 1 496 609 |
| | Итого по разделу III | 1300 | 1 795 918 | 1 638 476 | 1 502 079 |
| | **IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА** | | | | |
| | Заемные средства | 1410 | - | - | - |
| | Отложенные налоговые обязательства | 1420 | 448 | - | - |
| | Оценочные обязательства | 1430 | - | - | - |
| П.5.3. | Прочие обязательства | 1450 | 1 213 889 | 2 562 653 | 3 911 419 |
| | Итого по разделу IV | 1400 | 1 214 337 | 2 562 653 | 3 911 419 |
| | **V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА** | | | | |
| П.4.8. | Заемные средства | 1510 | - | 300 000 | 800 000 |
| П.4.9. | Кредиторская задолженность | 1520 | 22 300 964 | 23 680 212 | 14 939 371 |
| | Доходы будущих периодов | 1530 | - | - | - |
| П.4.17. | Оценочные обязательства | 1540 | 65 030 | 57 927 | 67 205 |
| | Прочие обязательства | 1550 | - | - | - |
| | Итого по разделу V | 1500 | 22 365 994 | 24 018 140 | 15 806 576 |
| | **БАЛАНС** | 1700 | 25 376 249 | 28 219 269 | 21 220 074 |

И.о. генерального директора на основании доверенности № 1010-Д от 21.11.2019 _____ Кузьминова О.П.

Главный бухгалтер _____ Шишлят Н.А.

10 февраля 2020 г.

1

**Отчет о финансовых результатах**
**за 2019 г.**

| | Коды |
|---|---|
| Форма по ОКУД | 0710002 |
| Дата (число, месяц, год) | 31/12/2019 |
| по ОКПО | 42753050 |
| ИНН | 7708063900 |
| по ОКВЭД 2 | 46.1 |
| по ОКОПФ/ОКФС | 1 22 67 / 41 |
| по ОКЕИ | 384 |

Организация Акционерное общество "Торговый дом РЖД" (АО "ТД РЖД")
Идентификационный номер налогоплательщика

Вид экономической деятельности Прочая оптовая торговля
Организационно-правовая форма/форма собственности НЕПУБЛИЧНЫЕ АКЦИОНЕРНЫЕ ОБЩЕСТВА/ Смешанная российская собственность с долей федеральной собственности
Единица измерения: тыс. руб.

| Поясне-ния | Наименование показателя | Код строки | За 2019 г. | За 2018 г. |
|---|---|---|---|---|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| П.3. | Выручка | 2110 | 5 397 607 | 4 631 959 |
| П.3. | Себестоимость продаж | 2120 | (4 253 288) | (3 637 858) |
| | Валовая прибыль (убыток) | 2100 | 1 144 319 | 994 102 |
| П.4.10. | Коммерческие расходы | 2210 | (65 452) | (74 686) |
| П.4.10. | Управленческие расходы | 2220 | (351 408) | (385 268) |
| | Прибыль (убыток) от продаж | 2200 | 727 458 | 534 148 |
| | Доходы от участия в других организациях | 2310 | - | 329 |
| | Проценты к получению | 2320 | 199 820 | 144 344 |
| | Проценты к уплате | 2330 | (6 565) | (22 881) |
| П.4.11. | Прочие доходы | 2340 | 258 101 | 52 563 |
| П.4.11. | Прочие расходы | 2350 | (739 679) | (401 235) |
| | Прибыль (убыток) до налогообложения | 2300 | 439 135 | 307 268 |
| П.4.12. | Текущий налог на прибыль | 2410 | (189 737) | (117 404) |
| | в т.ч. Постоянные налоговые обязательства (активы) | 2421 | 102 180 | 55 038 |
| | Изменение отложенных налоговых обязательств | 2430 | (448) | - |
| | Изменение отложенных налоговых активов | 2450 | 178 | 912 |
| | Прочее | 2460 | - | (7 404) |
| | Чистая прибыль (убыток) | 2400 | 249 128 | 183 372 |

| Поясне-ния | Наименование показателя | Код строки | За 2019 г. | За 2018 г. |
|---|---|---|---|---|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| | Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода | 2510 | - | - |
| | Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода | 2520 | - | - |
| | Совокупный финансовый результат периода | 2500 | 249 128 | 183 372 |
| | **СПРАВОЧНО** | | | |
| | Базовая прибыль (убыток) на акцию | 2900 | 627 | 461 |
| | Разводненная прибыль (убыток) на акцию | 2910 | - | - |

И.о. генерального директора (по доверенности № 1010-Д от 21.11.2019) _____ Кузьмичева О.П.

Главный бухгалтер _____ Шарпин П.А.

10 февраля 2020 г.

2

**Бухгалтерский баланс**
**на 31 марта 2020 г.**

| | | Коды |
|---|---|---|
| | Форма по ОКУД | 0710001 |
| | Дата (число, месяц, год) | 31.03.2020 |
| Организация Акционерное общество "Торговый дом РЖД" (АО "ТД РЖД") | по ОКПО | 42753050 |
| Идентификационный номер налогоплательщика | ИНН | 7708863908 |
| Вид экономической деятельности Прочая оптовая торговля | по ОКВЭД 2 | 51.70 |
| Организационно-правовая форма/форма собственности Акционерное общество/ Смешанная российская собственность с долей федеральной собственности | по ОКОПФ/ОКФС | 1 22 87 / 41 |
| Единица измерения: тыс. руб. | по ОКЕИ | 384 |

Местонахождение (адрес) 111033, г. Москва, ул. Волочаевская, дом. 5, к. 3
Бухгалтерская отчетность подлежит обязательному аудиту ☒ да ☐ нет
Наименование аудиторской организации
Идентификационный номер налогоплательщика аудиторской организации — ИНН
Основной государственный регистрационный номер аудиторской организации — ОГРН

| Пояснения | Наименование показателя | Код строки | На 31 марта 2020 г. | На 31 декабря 2019 г. | На 31 декабря 2018 г. |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
| | **АКТИВ** | | | | |
| | **I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ** | | | | |
| | Нематериальные активы | 1110 | 194 | 231 | 983 |
| | Результаты исследований и разработок | 1120 | - | - | - |
| | Нематериальные поисковые активы | 1130 | - | - | - |
| | Материальные поисковые активы | 1140 | - | - | - |
| | Основные средства | 1150 | 33 691 | 26 040 | 3 447 |
| | Доходные вложения в материальные ценности | 1160 | - | - | - |
| | Финансовые вложения | 1170 | 279 609 | 326 482 | 829 630 |
| | Отложенные налоговые активы | 1180 | 15 705 | 1 093 | 915 |
| | Прочие внеоборотные активы | 1190 | - | - | - |
| | Итого по разделу I | 1100 | 319 199 | 353 846 | 834 975 |
| | **II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ** | | | | |
| | Запасы | 1210 | 8 760 | 59 122 | 12 239 |
| | Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям | 1220 | 32 992 | 45 897 | 7 474 |
| | Дебиторская задолженность | 1230 | 22 157 555 | 23 484 185 | 25 393 468 |
| | Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов) | 1240 | - | - | - |
| | Денежные средства и денежные эквиваленты | 1250 | 1 700 005 | 1 425 396 | 1 949 907 |
| | Прочие оборотные активы | 1260 | 285 | 7 833 | 21 207 |
| | Итого по разделу II | 1200 | 23 899 597 | 25 022 403 | 27 384 294 |
| | **БАЛАНС** | 1600 | 24 218 796 | 25 376 249 | 28 219 269 |

| Пояснения | Наименование показателя | Код строки | На 31 марта 2020 г. | На 31 декабря 2019 г. | На 31 декабря 2018 г. |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
| | **ПАССИВ** | | | | |
| | **III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ** | | | | |
| | Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей) | 1310 | 3 970 | 3 970 | 3 970 |
| | Собственные акции, выкупленные у акционеров | 1320 | - | - | - |
| | Переоценка внеоборотных активов | 1340 | - | - | - |
| | Добавочный капитал (без переоценки) | 1350 | - | - | - |
| | Резервный капитал | 1360 | 1 500 | 1 500 | 1 500 |
| | Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) | 1370 | 1 840 882 | 1 790 448 | 1 633 006 |
| | Итого по разделу III | 1300 | 1 846 352 | 1 795 918 | 1 638 476 |
| | **IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА** | | | | |
| | Заемные средства | 1410 | - | - | - |
| | Отложенные налоговые обязательства | 1420 | 448 | 448 | - |
| | Оценочные обязательства | 1430 | - | - | - |
| | Прочие обязательства | 1450 | 899 177 | 1 213 889 | 2 562 653 |
| | Итого по разделу IV | 1400 | 899 625 | 1 214 337 | 2 562 653 |
| | **V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА** | | | | |
| | Заемные средства | 1510 | - | - | 300 000 |
| | Кредиторская задолженность | 1520 | 21 376 509 | 22 300 964 | 23 980 212 |
| | Доходы будущих периодов | 1530 | - | - | - |
| | Оценочные обязательства | 1540 | 96 310 | 65 030 | 57 927 |
| | Прочие обязательства | 1550 | - | - | - |
| | Итого по разделу V | 1500 | 21 472 819 | 22 365 994 | 24 018 140 |
| | **БАЛАНС** | 1700 | 24 218 796 | 25 376 249 | 28 219 269 |

Биленко Д.Ю.

Шишкин П.А.

**Отчет о финансовых результатах**
**за 1 квартал 2020 года**

| | Коды |
|---|---|
| Форма по ОКУД | 0710002 |
| Дата (число, месяц, год) | 31.03.2020 |
| по ОКПО | 42753050 |
| ИНН | 7708283900 |
| по ОКВЭД 2 | 51.70 |
| по ОКОПФ/ОКФС | 1 22 87 / 41 |
| по ОКЕИ | 384 |

Организация Акционерное общество "Торговый дом РЖД" (АО "ТД РЖД")
Идентификационный номер налогоплательщика

Вид экономической деятельности Прочая оптовая торговля
Организационно-правовая форма/форма собственности Акционерное общество/ Смешанная российская собственность с долей федеральной собственности
Единица измерения: тыс. руб.

| Пояснения | Наименование показателя | Код строки | За 1 квартал 2020 г. | За 1 квартал 2019 г. |
|---|---|---|---|---|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| | Выручка | 2110 | 788 288 | 896 084 |
| | Себестоимость продаж | 2120 | (600 165) | (730 674) |
| | Валовая прибыль (убыток) | 2100 | 188 122 | 165 410 |
| | Коммерческие расходы | 2210 | (11 738) | (8 974) |
| | Управленческие расходы | 2220 | (80 624) | (94 974) |
| | Прибыль (убыток) от продаж | 2200 | 73 760 | 63 462 |
| | Доходы от участия в других организациях | 2310 | 141 | - |
| | Проценты к получению | 2320 | 25 600 | 54 776 |
| | Проценты к уплате | 2330 | - | (1 056) |
| | Прочие доходы | 2340 | 63 267 | 175 643 |
| | Прочие расходы | 2350 | (98 068) | (119 651) |
| | Прибыль (убыток) до налогообложения | 2300 | 64 699 | 173 174 |
| | Текущий налог на прибыль | 2410 | (28 794) | (31 075) |
| | в т.ч. Постоянные налоговые обязательства (активы) | 2421 | - | (3 564) |
| | Отложенный налог | 2430 | (15 705) | - |
| | в т.ч. Отложенные налоговые активы | 2450 | 15 705 | 4 |
| | Прочее | 2460 | (1 177) | - |
| | Чистая прибыль (убыток) | 2400 | 50 434 | 142 103 |

| Пояснения | Наименование показателя | Код строки | За 2019 г. | За 2018 г. |
|---|---|---|---|---|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| | Результат от переоценки внеоборотных активов, не включенный в чистую прибыль (убыток) периода | 2510 | - | - |
| | Результат от прочих операций, не включенный в чистую прибыль (убыток) периода | 2520 | - | - |
| | Совокупный финансовый результат периода | 2500 | 50 434 | 142 103 |
| | СПРАВОЧНО | | | |
| | Базовая прибыль (убыток) на акцию | 2900 | 127 | 357 |
| | Разводненная прибыль (убыток) на акцию | 2910 | - | - |

Руководитель

Белова Д.Ю.

Шишин П.А.

**Информация о структуре уставного капитала АО "ТД РЖД" по состоянию на 31.12.2019***

| Наименование показателя | Значение показателя | |
|---|---|---|
| | Количество, шт. | Номинальная стоимость, руб. |
| Размещенные обыкновенные акции | 397 | 3 970 000 |
| Голосующие обыкновенные акции | 397 | 3 970 000 |
| Голосующие привилегированные акции | Нет | |
| Неголосующие привилегированные акции | Нет | |

**Информация о структуре распределения уставного капитала АО "ТД РЖД" по состоянию на 31.12.2019***

| Наименование акционера | Количество акций, шт. | Доля в уставном капитале, % |
|---|---|---|
| Общество с ограниченной ответственностью "Центральный депозитарий фондов" (Номинальный держатель) | 198 | 49,87406 |
| Открытое акционерное общество "Российские железные дороги" | 199 | 50,12594 |

**Информация составлена на основании Списка лиц, зарегистрированных в реестре владельцев ценных бумаг по состоянию на 31.12.2019, выданного регистратором АО "ТД РЖД" - АО "СТАТУС".*

Начальник ФЭС АО "ТД РЖД" С.И. Синюкова

**Информация о выплате дивидендов АО "ТД РЖД" до 31.12.2019 г.**

| Период | Сумма, руб. |
|---|---|
| 2009 г. | 38 872 782 |
| 2010 г. | 1 171 099 000 |
| 2011 г. | 82 835 001 |
| 2012 г. | 383 916 953 |
| 2013 г. | 943 147 541 |
| 2014 г. | 334 117 892 |
| 2015 г. | 287 356 433 |
| 2016 г. | 132 347 517 |
| 2017 г. | 0 |
| 2018 г. | 46 975 624 |
| 2019 г. | 91 685 995 |

Начальник ФЭС АО "ТД РЖД" _____ С.И. Синюкова

**Расшифровка основных доходов и расходов АО "ТД РЖД" по состоянию 30.09.2019 г.**

| № п/п | Наименование показателей | Период | |
|---|---|---|---|
| | | 2018 год | 2019 год |
| 1. | **Валовая выручка, тыс. руб., в т.ч.** | **4 631 959,497** | **5 397 606,99** |
| 1.1. | от продажи продукции (работ, услуг), тыс. руб. | 4 631 959,497 | 5 397 606,99 |
| | реализация товаров (перепродажа) | 3 626 536,308 | 4 241 953,06 |
| | услуги | 618,630 | 394,19 |
| | агентские услуги (в т.ч. по продаже билетов) | 1 004 804,559 | 1 155 259,74 |
| | | | |
| 2. | **Себестоимость, тыс. руб., в т.ч.** | **3 637 857,988** | **4 253 288,08** |
| | - прочие расходы, тыс. руб., в т.ч. | 3 637 857,988 | 4 253 288,08 |
| | реализация товаров (перепродажа) | 3 467 695,799 | 4 021 960,12 |
| | услуги | 618,630 | 394,19 |
| | агентские услуги (в т.ч. по продаже билетов) | 169 543,559 | 230 933,77 |
| | | | |
| 3. | **Коммерческие расходы, тыс. руб., в т.ч.** | **74 685,821** | **65 472,17** |
| | Затраты на оплату труда | 12 327,764 | 14 107,05 |
| | Отчисления на социальные нужды | 3 116,413 | 3 567,15 |
| | Материалы | 78,556 | 134,68 |
| | Топливо | 0,000 | 0,00 |
| | Прочие материальные затраты | 52 717,614 | 39 172,14 |
| | оплата услуг аутсорсинговых фирм | 0,000 | |
| | коммунальные платежи | 74,386 | 84,31 |
| | остальные прочие материальные затраты | 0,000 | 39 087,83 |
| | Прочие затраты | 6 445,473 | 8 491,14 |
| | арендные платежи | 2 572,197 | 1 648,88 |
| | расходы на сертификацию и лицензирование | 956,940 | 16,40 |
| | командировочные расходы | 37,992 | 752,56 |
| | расходы на рекламу | 0,000 | 291,67 |
| | остальные прочие затраты | 0,000 | 5 781,64 |
| | | | |
| 4. | **Управленческие расходы, тыс. руб., в т.ч.** | **385 234,16** | **351 388,56** |
| | Затраты на оплату труда | 217 835,31 | 214 126,98 |
| | Отчисления на социальные нужды | 46 617,20 | 45 630,54 |
| | Материалы | 4 260,47 | 10 515,49 |
| | канцтовары | 702,30 | 2 180,64 |
| | оргтехника не дороже 40 т.р. и расходные материалы к оргтехнике | 2 229,30 | 6 676,29 |
| | мебель | 134,75 | 38,84 |
| | прочие | 1 194,11 | 1 619,71 |
| | Топливо | 587,40 | 630,28 |
| | Прочие материальные затраты | 8 721,05 | 6 013,97 |
| | оплата услуг аутсорсинговых фирм | 939,82 | 1 147,91 |
| | коммунальные платежи | 1 592,61 | 1 365,25 |
| | содержание и ремонт зданий и сооружений | 4 366,36 | 101,90 |

| № п/п | Наименование показателей | Период | |
|---|---|---|---|
| | | 2018 год | 2019 год |
| | содержание, техническое обслуживание и ремонт служебного транспорта | 1 426,51 | 1 270,09 |
| | обслуживание оргтехники, техсопровождение и проверка приборов | 395,76 | 2 128,82 |
| | остальные прочие материальные затраты | 0,00 | 0,00 |
| | Амортизация | 18 200,81 | 4 170,38 |
| | Прочие затраты | 89 011,92 | 70 300,93 |
| | налог на имущество | 398,80 | 0,00 |
| | прочие налоги, относимые на с/с | 95,75 | 0,00 |
| | арендные платежи | 40 296,99 | 29 133,03 |
| | содержание ведомственной и пожарной охраны | 0,00 | 0,00 |
| | предварительные осмотры и мед. освидетельствование | 255,13 | 234,08 |
| | платежи по страхованию имущества и ответственности организаций | 60,16 | 45,21 |
| | подготовка и переподготовка кадров | 215,42 | 652,55 |
| | командировочные расходы | 1 469,45 | 1 762,20 |
| | аудиторские услуги | 5 245,51 | 4 733,15 |
| | услуги связи и телекоммуникации | 0,00 | 2 797,46 |
| | сопровождение и техническая поддержка ИТ-систем и программного обеспечения | 0,00 | 24 772,43 |
| | консалтинговые услуги | 12,88 | 30,22 |
| | подписка | 732,50 | 918,57 |
| | юридические услуги | 259,41 | 234,79 |
| | представительские расходы | 399,34 | 145,23 |
| | расходы на оплату мероприятий по охране труда | 32,00 | 203,50 |
| | остальные прочие затраты | 39 538,59 | 4 292,60 |
| | | | |
| **5.** | **Доходы от участия в других организациях, тыс. руб., в т.ч.** | **0,000** | **0,00** |
| | | | |
| **6.** | **Прочие операционные доходы, тыс. руб., в т.ч.** | **0,000** | **0,00** |
| | | | |
| **7.** | **Прочие операционные расходы, тыс. руб., в т.ч.** | **0,000** | **0,00** |
| | | | |
| **8.** | **Внереализационные доходы, тыс. руб., в т.ч.** | **196 907,011** | **457 908,25** |
| | Проценты к получению | 144 343,715 | 199 819,91 |
| | Доходы от продажи активов | 251,199 | 2 022,12 |
| | финансовые вложения | 0,000 | |
| | продажа основных средств, нематериальных активов и иных внеоборотных активов за исключением ценных бумаг и иных финансовых вложений | 115,678 | 2 022,12 |
| | реализация запасов | 135,521 | 0,00 |
| | Изменения в резервах | 28 170,179 | 126 395,54 |
| | Курсовые разницы | 4 699,052 | 1 112,66 |
| | Иные доходы | 19 442,866 | 128 558,01 |
| | суммы кредиторской задолженности, по которым истек срок исковой давности | 0,000 | 335,26 |
| | прибыли и убытки прошлых лет | 8 442,558 | 100 994,79 |
| | штрафы, пени, неустойки | 10 101,939 | 26 158,79 |

| № п/п | Наименование показателей | Период | |
|---|---|---|---|
| | | 2018 год | 2019 год |
| | прочие | 898,369 | 1 069,17 |
| | | | |
| 9. | **Внереализационные расходы, тыс. руб., в т.ч.** | **409 499,189** | **746 243,95** |
| | Затраты по кредитам и займам | 22 880,685 | 10 959,28 |
| | Расходы от продажи активов | 67,388 | 29,10 |
| | финансовые вложения | | |
| | продажа основных средств, нематериальных активов и иных внеоборотных активов за исключением финансовых вложений | 67,388 | 0,00 |
| | реализация запасов | | |
| | Социальные расходы | 637,541 | |
| | Изменение в резервах | 364 407,888 | 619 190,43 |
| | Курсовые разницы | 1 390,077 | 3 294,87 |
| | Иные расходы | 20 115,610 | 112 770,28 |
| | прибыли и убытки прошлых лет | 4 705,928 | 99 015,59 |
| | выбытие основных средств и иных активов | | 343,63 |
| | штрафы, пени, неустойки | 761,616 | 425,95 |
| | прочие | 14 648,066 | 12 985,43 |
| 10. | **Чрезвычайные расходы, тыс. руб., в т.ч.** | **0,000** | **0,00** |
| | | | |
| 11. | **Чрезвычайные доходы, тыс. руб., в т.ч.** | **0,000** | **0,00** |
| | | | |

Начальник ФЭС АО "ТД РЖД" С.И. Синокова

Расшифровка долгосрочных финансовых вложений по состоянию на 31.03.2020 г. - строка баланса 1170

Инвестиции в дочерние, зависимые общества и другие организации

| № п/п | Наименование актива | Кол. акций, шт. (для ОАО и ЗАО) | Доля в уставном капитале, % | Балансовая стоимость, руб. |
|---|---|---|---|---|
| 1 | РасонКонТранс СП (КНДР) | | 70 | 182 948 314,41 |
| 2 | НПФ "Благосостояние", АО | 4 700 | | 470 000,00 |
| 3 | | | | |
| Итого | | | | 183 418 314,41 |

Займы, предоставленные организациям на срок более 12 месяцев

| № п/п | Наименование актива | Номинал займа, руб. | Сумма процентов, отраженных на балансе, руб. | Дата выдачи займа | Дата погашения займа | Процентная ставка, % | Схема погашения основного долга | Схема погашения процентов |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | СП РасонКонТранс (КНДР) | 96 190 528,71 | 212 435 914,85 | 18.04.2014 | 31.12.2020 | 9 | Погашение единоразовым платежом не позднее 31.12.2020 | Погашение единоразовым платежом не позднее 31.12.2020 |
| Итого | | 96 190 528,71 | 212 435 914,85 | | | | | |

Векселя

| № п/п | Наименование актива | Номинал (сумма) векселя, руб. | Сумма процентов, отраженных на балансе, руб. | Дата выпуска | Дата погашения | Процентная ставка, % | Схема погашения основной | Схема погашения процентов |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | | | | | | | | |
| 2 | | | | | | | | |
| Итого | | 0,00 | 0,00 | | | | | |

Главный бухгалтер

Н.А.Шинкин

**Расшифровка дебиторской задолженности по состоянию на 31.03.2020г.**

| № п/п | Наименование дебитора | ИНН | Сумма задолженности, руб. | Дата возникновения задолженности | Дата погашения либо сроки оплаты согласно договору | Причина возникновения задолженности | Характеристика задолженности (безнадежная, просроченная, текущая) | Вероятность возврата | Вероятный срок погашения задолженности |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Дебиторская задолженность всего 22 187 869 487,44 руб. | | | | | | | | | |
| Авансы выданные всего 9 922 237 002,34 руб., в том числе: | | | | | | | | | |
| 1 | S&P Global Platts | | 245 542,74 | | | авансы выданные | текущая | | II-IV квартал 2020 |
| 2 | АДАЛСА ИНВЕСТМЕНТС ЛИМИТЕД, КОО | 9909452554 | 9 814 178,33 | | возвраты во II кв. | авансы выданные | текущая | | |
| 3 | АКРА, АО | 9705055855 | 658 524,58 | | | авансы выданные | текущая | | II-IV квартал 2020 |
| 4 | Антикор-пресс, ООО | 7702272022 | 108 484,98 | | | авансы выданные | текущая | | II-IV квартал 2020 |
| 5 | Алтайвагон, АО | 2208000010 | 295 123 678,24 | | | авансы выданные | текущая | | II-IV квартал 2020 |
| 6 | Барабанова Лариса Валентиновна | 772316990094 | 51 830,00 | | | авансы выданные | текущая | | II-IV квартал 2020 |
| 7 | ИНТЕРФАКС, АО | 7710137064 | 283 318,61 | | | авансы выданные | текущая | | II-IV квартал 2020 |
| 8 | Концерн Уралвагонзавод, АО | 7706455206 | 1 665 956 000,00 | | | авансы выданные | текущая | | 4 квартал |
| 9 | Куйбышевская дирекция инфраструктуры | 7708503727 | -1,20 | | | авансы выданные | текущая | | |
| 10 | Мегасофт, ООО | 5008007310 | 5 020,00 | | | авансы выданные | текущая | | II-IV квартал 2020 |
| 11 | Металл-Эксперт, ООО | 7733623802 | 157 692,31 | | | авансы выданные | текущая | | II-IV квартал 2020 |
| 12 | Обрацова Е.П., Нотариус | 370252424057 | 110,00 | | | авансы выданные | текущая | | |
| 13 | ПКВ ЦТ ОАО "РЖД" | 7708503727 | 4 302,67 | | | авансы выданные | текущая | | 3 квартал |
| 14 | Почта России, АО | 7724490000 | 22 420,80 | | | авансы выданные | текущая | | II-IV квартал 2020 |
| 15 | ПРАЙСВОТЕРХАУСКУПЕРС АУДИТ, АО | 7705051102 | 6 600 000,00 | | | авансы выданные | текущая | | II-IV квартал 2020 |
| 16 | Промпресса, ООО | 7708324238 | 190 236,74 | | | авансы выданные | текущая | | II-IV квартал 2020 |
| 17 | РЖД, ОАО | 7708503727 | 12 860 437,79 | | | авансы выданные | текущая | | 4 квартал |
| 18 | РН-КАРТ, ООО | 7743529527 | 71 128,95 | | | авансы выданные | текущая | | 2020 год |
| 19 | Росгеокомплив, АО | 7705507152 | 854 263 823,98 | | | авансы выданные | текущая | | 3 квартал |
| 20 | СТАТУС, АО | 7707179242 | 13 500,00 | | возвраты во II кв. | авансы выданные | текущая | | |
| 21 | Уралвагонзавод имени Ф.Э. Дзержинского, АО НПК | 6623029538 | 9 098 182,80 | | | авансы выданные | текущая | | 4 квартал |
| 22 | Уральские локомотивы, ООО | 6606033929 | 5 663 619 907,55 | | | авансы выданные | текущая | | 2020 год |
| 23 | ФПК, АО | 7708709686 | 60 088,00 | | | авансы выданные | текущая | | 2020 год |
| 24 | Хедхантер, ООО | 7718620740 | 524 176,09 | | | авансы выданные | текущая | | II-IV квартал 2020 |
| 25 | Центральная дирекция закупок и снабжения | 7708503727 | 104 295,30 | | | авансы выданные | текущая | | II-III кв. 2020 |
| 26 | Центральная дирекция по ремонту пути | 7708503727 | 4 188 089,96 | | | авансы выданные | текущая | | II-IV квартал 2020 |
| 27 | ЦЕНТРАЛЬНАЯ ПОЛИКЛИНИКА, НУЗ ОАО | 7708536634 | 31 920,00 | | | авансы выданные | текущая | | II-IV квартал 2020 |
| 28 | ЦУТК структурное подразделение ЦСС | 7708503727 | 12 484,40 | | | авансы выданные | текущая | | II-IV квартал 2020 |
| 29 | Что делать Квалификация, ООО | 7714349600 | 163 240,00 | | 2020-2021 | авансы выданные | текущая | | 2020 год |
| Расчеты по агентским договорам всего 12 850 706 893,90 руб., в том числе: | | | | | | | | | |

| | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 30 | Абдулинский ПРМЗ Ремпутьмаш, АО | 5601008557 | 5 997 780,20 | | Частично погашено во II квартале 2020 г | | текущая | | III-IV квартал 2020 |
| 31 | Алатырский механический завод, АО | 2122005918 | -192,65 | | | | текущая | | |
| 32 | Алтай-Пригород, АО | 2221055435 | 2 250 000,00 | | погашено во II квартале 2020 г | | текущая | | |
| 33 | БЭТ, АО | 7708669867 | 2 295 928 025,26 | | Частично погашено во II квартале 2020 г | | текущая | | III-IV квартал 2020 |
| 34 | Вагонреммаш, АО | 7722648033 | 211 027 151,00 | | погашено во II кв. 2020 г | | текущая | | |
| 35 | ВВРЗ им. С.М. Кирова, АО | 1516613186 | 76 885 058,01 | | | | текущая | | III-IV квартал 2020 |
| 36 | Верещагинский ПРМЗ Ремпутьмаш, АО | 5933003898 | 16 490 974,16 | | Частично погашено во II квартале 2020 г | | текущая | | III-III кв. 2020 |
| 37 | ВНИИЖТ, АО | 7717596862 | 18 676 776,46 | | Частично погашено во II квартале 2020 г | | текущая | | III-IV квартал 2020 |
| 38 | Вологодский ВРЗ, АО | 3525183007 | 142 175 288,73 | | Частично погашено во II квартале 2020 г | | текущая | | III-III кв. 2020 |
| 39 | ВРН-1, АО | 7708737490 | 3 502 491 356,09 | | Частично погашено во II квартале 2020 г | | текущая | | III-III кв. 2020 |
| 40 | ВРН-2, АО | 7708737517 | 1 474 391 453,89 | | Частично погашено во II квартале 2020 г | | текущая | | III-III кв. 2020 |
| 41 | ВРН-3, АО | 7708737500 | 260 617 223,18 | | Частично погашено во II квартале 2020 г | | текущая | | III-III кв. 2020 |
| 42 | ЗПК, АО | 7536123166 | 2 116 800,00 | | погашено во II кв. 2020 г | | текущая | | |
| 43 | Ишимский механический завод, АО | 7205019630 | 4 827 637,01 | | | | текущая | | III-IV квартал 2020 |
| 44 | Красноярский ЗВРЗ, АО | 2460083169 | 25 735 223,24 | | | | текущая | | III-IV квартал 2020 |
| 45 | Московский ЛРЗ, АО | 7720579828 | 92 479 456,34 | | Частично погашено во II квартале 2020 г | | текущая | | III-IV квартал 2020 |
| 46 | Московско-Тверская ППК, АО | 6950104581 | 259 893,18 | | погашено во II квартале 2020 г | | текущая | | |
| 47 | НИИАС, АО | 7709752846 | 50 845 487,08 | | погашено во II кв. 2020 г | | текущая | | |
| 48 | Петуховский ЛМЗ, АО | 4516009163 | 692 536,62 | | | | текущая | | банкрот |
| 49 | РЖД, ОАО | 7708503727 | 2 064 721 763,02 | | Частично погашено во II квартале 2020 г | | текущая | | III-III кв. 2020 |

| | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 50 | РЖДстрой, АО | 7708587205 | 411 387 089,57 | | Частично погашено во II квартале 2020 г | | текущая | | III-III кв. 2020 |
| 51 | РПМ, АО | 4029032450 | 145 156 429,03 | | Частично погашено во II квартале 2020 г | | текущая | | III-IV квартал 2020 |
| 52 | Свердловский ПРМЗ Ремпутьмаш, АО | 6659128074 | 10 685 520,17 | | Частично погашено во II квартале 2020 г | | текущая | | III-III кв. 2020 |
| 53 | СЗППК, АО | 7839330845 | 28 529 668,24 | | Частично погашено во II квартале 2020 г | | текущая | | III-III кв. 2020 |
| 54 | СТМ-СЕРВИС, ООО | 6672337623 | 11 362 852,14 | | погашено во II кв. 2020 г | | текущая | | |
| 55 | ТВС, АО | 7708670540 | 594 004 084,34 | | Частично погашено во II квартале 2020 г | | текущая | | II кв. 2020 |
| 56 | Торговый дом ТМХ, АО | 7713535570 | 151 515 972,60 | | погашено во II кв. 2020 г | | текущая | | |
| 57 | ФГК, АО | 6659209750 | 911 330 360,52 | | Частично погашено во 2 кв. 2020 | | текущая | | III-III кв. 2020 |
| 58 | Центральная дирекция закупок и снабжения | 7708503727 | 19 573 952,93 | | | | текущая | | III-III кв. 2020 |
| 59 | Экспресс Приморье, АО | 2538092524 | 2 945,00 | | | | текущая | | III-III кв. 2020 |
| 60 | Ярославский ВРЗ Ремпутьмаш, АО | 7603030907 | 318 238 378,54 | | Частично погашено во 2 кв. 2020 | | текущая | | III-III кв. 2020 |
| Расчеты с покупателями и заказчиками всего: 538 074 802,06 руб., в том числе: | | | | | | | | | |
| 61 | Абдулинский ПРМЗ Ремпутьмаш, АО | 5601008557 | 102 516,80 | | Частично погашено во 2 кв. 2020 | | текущая | | II квартал 2020 |
| 62 | Алтай-Пригород, АО | 2221055435 | 33 750,00 | | погашено во II кв. 2020 г | | текущая | | |
| 63 | БЭТ, АО | 7708669867 | 16 264 596,89 | | погашено во II кв. 2020 г | | текущая | | |
| 64 | Вагонреммаш, АО | 7722648033 | 15 545 871,48 | | Частично погашено во 2 кв. 2020 | | текущая | | III-III кв. 2020 |
| 65 | ВВРЗ им. С.М. Кирова, АО | 1516613186 | 160 848,06 | | погашено во II кв. 2020 г | | текущая | | |
| 66 | Верещагинский ПРМЗ Ремпутьмаш, АО | 5933003898 | 695 285,04 | | Частично погашено во 2 кв. 2020 | | текущая | | III-III кв. 2020 |
| 67 | ВНИИЖТ, АО | 7717596862 | 340 906,92 | | Частично погашено во II квартале 2020 г | | текущая | | III-III кв. 2020 |
| 68 | ВОЛГОГРАДТРАНСПРИГОРОД, АО | 3444130430 | 59 998,47 | | | | текущая | | III-III кв. 2020 |

| | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 69 | Волгодский ВРЗ, АО | 3525183007 | 815 382,69 | | погашено во II кв. 2020 г | | текущая | | |
| 70 | ВРК-1, АО | 7708737490 | 50 075 548,24 | | Частично погашено во II квартале 2020 г | | текущая | | II-III кв. 2020 |
| 71 | ВРК-2, АО | 7708737517 | 28 616 408,45 | | Частично погашено во II квартале 2020 г | | текущая | | II-III кв. 2020 |
| 72 | ВРК-3, АО | 7708737500 | 6 576 524,65 | | Частично погашено во II квартале 2020 г | | текущая | | II-III кв. 2020 |
| 73 | ЗППК, АО | 7536123166 | 31 752,00 | | погашено во II кв. 2020 г | | текущая | | |
| 74 | Ишимский механический завод, АО | 7205019630 | 22 525,00 | | | | текущая | | II-IV квартал 2020 |
| 75 | Красноярский ЭВРЗ, АО | 2460083189 | 7 500 214,04 | | Частично погашено во II квартале 2020 г | | текущая | | II-IV квартал 2020 |
| 76 | Московский ЛРЗ, АО | 7720579828 | 14 148 246,24 | | Частично погашено во II квартале 2020 г | | текущая | | II-IV квартал 2020 |
| 77 | НИИАС, АО | 7709752846 | 788 897,95 | | погашено во II кв. 2020 г | | текущая | | |
| 78 | Петушинский ЛМЗ, АО | 4516009163 | -128 522,62 | | | | текущая | | Банкрот |
| 79 | ПРОМТРЕЙД, ООО | 6829185610 | 395 000,00 | | Частично погашено во II квартале 2020 г | | текущая | | II-III кв. 2020 |
| 80 | РасонКонТранс СП (КНДР) | 9909292597 | 101 417,28 | | погашено во II кв. 2020 г | | текущая | | |
| 81 | РЖД, ОАО | 7708503727 | 20 151 831,65 | | погашено во II кв. 2020 г | | текущая | | |
| 82 | РЖДстрой, АО | 7708587205 | 2 710 522,60 | | погашено во II кв. 2020 г | | текущая | | |
| 83 | РПМ, АО | 4029052450 | 2 720 200,45 | | Частично погашено во II квартале 2020 г | | текущая | | II-IV квартал 2020 |
| 84 | Свердловская дирекция инфраструктуры (СВЕРД.ДИ) | 7708503727 | 1,19 | | | | текущая | | |
| 85 | Свердловская пригородная компания , АО | 6659122795 | 218 071,03 | | погашено во II кв. 2020 г | | текущая | | |
| 86 | Свердловский ПРМЗ Ремпутьмаш, АО | 6659128074 | 137 925,08 | | Частично погашено во II квартале 2020 г | | текущая | | Янв. 2020 |
| 87 | СЭППК, АО | 7839330845 | 1 151 115,97 | | Частично погашено во II квартале 2020 г | | текущая | | II-III кв. 2020 |
| 88 | СКППК, АО | 6162051289 | 423 402,04 | | | | текущая | | III-IV квартал 2020 |
| 89 | СПГК, АО | 7604182971 | 451 037,56 | | | | текущая | | III-IV квартал 2020 |

| | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 90 | СТМ-СЕРВИС, ООО | 6672337623 | 170 442,78 | | погашено во II кв. 2020 г | | текущая | | |
| 91 | ТВС, АО | 7708670540 | 11 206 093,37 | | погашено во II кв. 2020 г | | текущая | | |
| 92 | Торговый дом ТМХ, АО | 7718535570 | 2 347 287,08 | | погашено во II кв. 2020 г | | текущая | | |
| 93 | ТрансЛом, ООО | 4345217731 | 107 586,38 | | | | текущая | | II-IV квартал 2020 |
| 94 | ТрансРесурс, ООО | 7701087346 | 327 879 243,04 | | Частично погашено во II квартале 2020 г | | текущая | | II-IV квартал 2020 |
| 95 | Улан-Баторская железная дорога, АО | 2076675 | 156 146,86 | | | | текущая | | II-IV квартал 2020 |
| 96 | ФГК, АО | 6658209750 | 18 653 726,12 | | Частично погашено во II квартале 2020 г | | текущая | | II-III кв. 2020 |
| 97 | Центральная дирекция закупок и снабжения | 7708503727 | 19 973,95 | | | | текущая | | II-III кв. 2020 |
| 98 | Южно-Кавказская железная дорога, ЗАО | | 231 039,77 | | | | текущая | | II-IV квартал 2020 |
| 99 | Ярославский ВРЗ Ремпутьмаш, АО | 7603030907 | 7 214 592,64 | | погашено во II кв. 2020 г | | текущая | | |
| **Расчеты по претензиям, всего 39 140 361,20 руб., в том числе:** | | | | | | | | | |
| 100 | ГЛОБАЛ РИСОСИЗ ЭНД ИНДАСТРИЗ С.А.Р. | 9909346267 | -16 896 775,21 | | Погашено | | текущая | | |
| 101 | КомплексТранс, ООО | 6658387037 | 863 895,24 | | | | текущая | | |
| 102 | Свердловский ПРМЗ Ремпутьмаш, АО | 6659128074 | 41 360 288,00 | | | | текущая | | |
| 103 | ФПК, АО | 7708709686 | 42 023,44 | | | | текущая | | |
| 104 | Экотех, ООО | 7604512580 | 13 930 939,73 | | | | текущая | | |
| **Расчеты по налогам всего 66 263 780,04 руб., в том числе:** | | | | | | | | | |
| 105 | Расчет по налогу на доходы физических лиц | | 6 761,00 | | 2020 | | текущая | | |
| 106 | Расчет по налогу на доходы физических лиц (пени) | | 188,16 | | 2020 | | текущая | | |
| 107 | Расчет по налогу на доходы физических лиц (штрафы) | | 0,20 | | 2020 | | текущая | | |
| 108 | Расчеты по уплате НДС (пени) | | 15 015,90 | 31.03.2020 | | переплата | текущая | | 2020-2021 |
| 109 | Расчеты по НДС (переплаченному) | | 9 360 533,62 | 31.03.2020 | 2020-2021 | переплата | текущая | | 2020-2021 |
| 110 | Начисленный НДС от реализации (1 кв 2018) | | 4 242,85 | | 2020-2021 | переплата | текущая | | 2020-2021 |
| 111 | Расчеты по налогу на прибыль - ФБ | | 6 606 686,23 | 31.03.2019 | 2020-2021 | переплата | текущая | | 2020-2021 |
| 112 | Расчеты по налогу на прибыль - террит.бюджет | | 16 028 505,52 | 31.03.2018 | 2020-2021 | переплата | текущая | | 2020-2021 |
| 113 | Налог на прибыль - пени в террит.бюджет | | 1 262,77 | 31.12.2019 | 2020-2021 | переплата | текущая | | 2020-2021 |
| 114 | Налог на прибыль - штрафы в террит.бюджет | | 182,00 | 31.12.2019 | 2020-2021 | переплата | текущая | | 2020-2021 |
| 115 | Аванс по налогу на прибыль - ФБ | | 3 267 354,77 | 31.03.2020 | 2020-2021 | | текущая | | 2020 |
| 116 | Аванс по налогу на прибыль - террит. бюджет | | 30 874 686,72 | 31.03.2020 | 2020-2021 | | текущая | | 2020 |
| 117 | Расчет по транспортному налогу | | 49 269,00 | 31.01.2020 | 2020-2021 | переплата | текущая | 2020-2021 | |
| 118 | Расчет по налогу на имущество | | 50 071,80 | 31.12.2019 | 2020-2021 | переплата | текущая | 2020-2021 | |
| **Расчеты с внебюджетными фондами, всего 736 196,39 руб., в том числе:** | | | | | | | | | |
| 119 | Расчеты по социальному страхованию (возмещения) | | 727 715,98 | 31.01.2020 | 2020 | | текущая | | |
| 120 | Расчеты с Пенс. фондом - накопит. часть (возмещ.) | | 8 480,41 | | 2020 | | текущая | | |
| **Прочие расчеты с разными дебиторами, всего 240 106 341,51 руб., в том числе:** | | | | | | | | | |

| | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 121 | ИФНС № 10 по Тверской области | 6950000017 | 19 350,00 | | 2020-2021 | | текущая | | |
| 122 | ИФНС № 13 по г. Москве | 7713084630 | 12 000,00 | | 2020-2021 | | текущая | | |
| 123 | ИФНС № 26 по г. Москве | 7726062105 | 551 831,99 | | 2020-2021 | | текущая | | |
| 124 | ИФНС № 4 г. Москва | 7704058987 | 6 000,00 | | 2020-2021 | | текущая | | |
| 125 | ИФНС по г.Кургану Курганской обл. | 4501111870 | 3 000,00 | | 2020-2021 | | текущая | | |
| 126 | ИФНС России № 7 по г.Москве | 7707081688 | 3 000,00 | | 2020-2021 | | текущая | | |
| 127 | ИФНС России по г. Томску Томской области | 7021022569 | 3 000,00 | | 2020-2021 | | текущая | | |
| 128 | Кемеровская таможня | 4205009474 | 82 694,13 | | | | текущая | | II-IV кв. 2020 |
| 129 | ОСП по Центральному АО №3 УФССП | 7704270863 | 386,00 | | | | текущая | | II-IV кв. 2020 |
| 130 | РасонКонТранс СП (КНДР) | 9909292597 | 212 435 814,85 | | | | текущая | | Согласно условиям договора |
| 131 | РЖД Тур, ООО | 7709624788 | 19 520 000,00 | | | | текущая | | Согласно условиям договора |
| 132 | Саранский ВРЗ, ОАО | 1328904739 | 271 885,21 | | | | текущая | | Банкрот |
| 133 | Северо-Осетинская таможня | 1509011586 | 25 602,81 | | | | текущая | | II-IV кв. 2020 |
| 134 | Улан-Баторская железная дорога, АО | 2076675 | 2 979 449,50 | | | | текущая | | II-IV кв. 2020 |
| 135 | Уссурийская таможня | 2511008765 | 750,00 | | | | текущая | | II-IV кв. 2020 |
| 136 | ЦЕНТРАЛЬНАЯ ЭНЕРГЕТИЧЕСКАЯ ТАМОЖНЯ | 7708011130 | 99 377,72 | | | | текущая | | II-IV кв. 2020 |
| 137 | ШШТЕГАЗАР | | 486 651,39 | | | | текущая | | II-IV кв. 2020 |
| 138 | Расчеты по страхованию | | 3 655 587,91 | | | | текущая | | II-IV кв. 2020 |
| | **Расчеты по векселям просроченная задолженность 400 000 000,00 руб., в том числе:** | | | | | | | | |
| 139 | РасонКонТранс СП (КНДР) | 9909292597 | 400 000 000,00 | | | | текущая | | Согласно условиям договора |
| | **ИТОГО дебиторская задолженность** | | **22 157 555 487,44** | | | | | | |

Главный бухгалтер П.А.Шевцов

**Расшифровка кредиторской задолженности по состоянию на 31.03.2020**

руб.

| № п/п | Наименование кредитора | ИНН | Сумма задолженности, руб. | Дата возникновения задолженности | Дата погашения либо срок оплаты по листу | Причина возникновения задолженности | Характеристика задолженности (безнадежная, просроченная, текущая) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | **Кредиторская задолженность : 21 376 309 554,34 руб., долгосрочная кредиторская задолженность 899 624 745,78 руб.** | | | | | | |
| | **Авансы полученные 7 099 409 230,78 руб., в том числе:** | | | | | | |
| 1 | БЭТ, АО | 7708689867 | 3 324 061,66 | | | авансы полученные | текущая |
| 2 | ВВРЗ им. С.М. Кирова, АО | 1516613186 | 213 120,00 | | | авансы полученные | текущая |
| 3 | ЛДЗ сервис подвижного состава, ООО | 4000788351 | 80 790,00 | | | авансы полученные | текущая |
| 4 | НАФТА - КВАРЦ, ООО | 3441035549 | 235 567,10 | | | авансы полученные | текущая |
| 5 | ПНН, АО | 7708670326 | 4 467,96 | | | авансы полученные | текущая |
| 6 | РЖД, ОАО | 7708503727 | 3 118 707 035,33 | | | авансы полученные | текущая |
| 7 | ТрансЛом, ООО | 4345217751 | 1 245 826,94 | | | авансы полученные | текущая |
| 8 | Улан-Баторская железная дорога, АО | 2076675 | 66 723,78 | | | авансы полученные | текущая |
| 9 | ФПК, АО | 6659209750 | 1 968 177 861,04 | | | авансы полученные | текущая |
| 10 | Южно-Кавказская железная дорога, ЗАО | | 3 423 785,74 | | | авансы полученные | текущая |
| | **Долгосрочная кредиторская задолженность 899 176 695,58 руб., в том числе:** | | | | | | |
| 11 | РЖД, ОАО | 7708503727 | 899 176 695,58 | 2013-2014 гг. | 2020-2021 гг. | авансы полученные | долгосрочная |
| | **Поставщики и подрядчики 287 142 225,98 руб., в том числе:** | | | | | | |
| 12 | 101 гигабайт.ру, ООО | 7708607243 | 34 841,52 | | | расчеты с поставщиками и подрядчиками | текущая |
| 13 | А-СИСТЕМС, ООО | 7708609530 | 102 000,00 | | | расчеты с поставщиками и подрядчиками | текущая |
| 14 | АДАЛСА ИНВЕСТМЕНТС.ЛИМИТЕД, КОО | 9909452554 | 469 929,83 | | | расчеты с поставщиками и подрядчиками | текущая |
| 15 | ВМЗ, АО | 5247004695 | 11 754 782,88 | | | расчеты с поставщиками и подрядчиками | текущая |
| 16 | ВЗД ЮГ, ООО | 6167037496 | 133 800,00 | | | расчеты с поставщиками и подрядчиками | текущая |
| 17 | ГАРС ТЕЛЕКОМ - УТ, ООО | 7710643591 | 91 736,84 | | | расчеты с поставщиками и подрядчиками | текущая |
| 18 | ГВЦ ОАО "РЖД" | 7708503727 | 22 444,75 | | | расчеты с поставщиками и подрядчиками | текущая |
| 19 | Гранит-Саламандра, АО НПГ | 7713273489 | 5 068 656,00 | | | расчеты с поставщиками и подрядчиками | текущая |
| 20 | ДЗКУЭС, ООО ССУ | 7606044591 | 169 320,00 | | | расчеты с поставщиками и подрядчиками | текущая |
| 21 | Завод опытного машиностроения, ООО | 7604077471 | 30 370,01 | | | расчеты с поставщиками и подрядчиками | текущая |
| 22 | Каскад - РСП, ЧОП, ООО | 7730156540 | 115 850,00 | | | расчеты с поставщиками и подрядчиками | текущая |
| 23 | КРП-инвест, АО | 7708182801 | 252 000,00 | | | расчеты с поставщиками и подрядчиками | текущая |
| 24 | Макомнет, АО | 7702029405 | 46 728,00 | | | расчеты с поставщиками и подрядчиками | текущая |
| 25 | МегаФон, ПАО | 7812014560 | 12 123,60 | | | расчеты с поставщиками и подрядчиками | текущая |
| 26 | МЕДИКУМ, ООО | 5031091494 | 18 400,00 | | | расчеты с поставщиками и подрядчиками | текущая |
| 27 | Металлокомплект, ООО ЦОВ | 5751024300 | 521 865,02 | | | расчеты с поставщиками и подрядчиками | текущая |
| 28 | МТС, ПАО | 7740000076 | 41 655,19 | | | расчеты с поставщиками и подрядчиками | текущая |
| 29 | НИИАС, АО | 7709752846 | 45 034,50 | | | расчеты с поставщиками и подрядчиками | текущая |

| | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 30 | ОСГ Рекордс Менеджмент Центр, ООО | 7713635976 | 70 868,18 | | | расчеты с поставщиками и подрядчиками | текущая |
| 31 | Почта России, АО | 7724490000 | 73 965,10 | | | расчеты с поставщиками и подрядчиками | текущая |
| 32 | Приморское аэроагентство, АО | 2540039013 | 3 835,00 | | | расчеты с поставщиками и подрядчиками | текущая |
| 33 | РЖД Логистика, АО | 7708730092 | 119 912,80 | | | расчеты с поставщиками и подрядчиками | текущая |
| 34 | РЖД, ОАО | 7708503727 | 11 806 738,41 | | | расчеты с поставщиками и подрядчиками | текущая |
| 35 | Сервис-Партнер ИК, ООО | 7725345132 | 314 000,00 | | | расчеты с поставщиками и подрядчиками | текущая |
| 36 | СКБ Контур, АО ПФ | 6663003127 | 156 600,00 | | | расчеты с поставщиками и подрядчиками | текущая |
| 37 | Сонайнтегро, ООО | 7716694017 | 344 176,28 | | | расчеты с поставщиками и подрядчиками | текущая |
| 38 | ТБЦ-Клиент, ООО | 5040110520 | 7 800,00 | | | расчеты с поставщиками и подрядчиками | текущая |
| 39 | ТД БПК, ООО | 7725136315 | -214 761,44 | | | расчеты с поставщиками и подрядчиками | текущая |
| 40 | ФГК, АО | 6659209750 | 246 998 308,51 | | | расчеты с поставщиками и подрядчиками | текущая |
| 41 | Центральная дирекция закупок и снабжения | 7708503727 | 7 929 243,94 | | | расчеты с поставщиками и подрядчиками | текущая |
| 42 | ЦУТК структурное подразделение ЦСС | 7708503727 | 4 058,58 | | | расчеты с поставщиками и подрядчиками | текущая |
| 43 | ЧДК, ООО | 7714923575 | 299 941,08 | | | расчеты с поставщиками и подрядчиками | текущая |
| 44 | Эверест Консалтинг, ООО | 7707738620 | 300 000,00 | | | расчеты с поставщиками и подрядчиками | текущая |
| | **Задолженность перед гос. внебюджет. Фондами 8,05 руб., в том числе:** | | | | | | |
| 45 | Расчеты с пенсионным фондом-страховая часть (пени) | | -0,01 | | | | текущая |
| 46 | Доп. Взносы на страховую часть пенсии | | -0,04 | | | | текущая |
| | **Задолженность по налогам и сборам 14 564 019,95 руб., в том числе:** | | | | | | |
| 47 | Расчеты по уплате НДС (текущий) | | 13 142 984,64 | | | | текущая |
| 48 | Начисленный НДС от реализации (2 кв 2018) | | 15 789,67 | | | | текущая |
| 49 | Начисленный НДС от реализации (4 кв 2018) | | 176 755,38 | | | | текущая |
| 50 | Начисленный НДС от реализации (2 кв 2017) | | 14 865,24 | | | | текущая |
| 51 | Начисленный НДС от реализации (4 кв 2017) | | 40 111,42 | | | | текущая |
| 52 | Начисленный НДС от реализации (3 кв 2019) | | 244 274,23 | | | | текущая |
| 53 | Начисленный НДС от реализации (4 кв 2019) | | 929 239,37 | | | | текущая |
| | **Прочие кредиторы 13 979 681 231,78 руб., в том числе:** | | | | | | |
| 54 | ПИФ РАНЕС", ООО | 7807095356 | 5 876,00 | | | расчеты с прочими кредиторами | текущая |
| 55 | ПНК-Урал, ООО | 7417018878 | 10 877 971,70 | | | расчеты с прочими кредиторами | текущая |
| 56 | АБСОЛЮТ БАНК, ПАО АКБ | 7736046991 | 215 056,00 | | | расчеты с прочими кредиторами | текущая |
| 57 | Алтайвагон, АО | 2208000010 | 115 668 000,00 | | | расчеты с прочими кредиторами | текущая |
| 58 | АНДИ Групп, ООО ПК | 7716694485 | 14 264 027,20 | | | расчеты с прочими кредиторами | текущая |
| 59 | БМК, АО | 2540062322 | 246 397 209,95 | | | расчеты с прочими кредиторами | текущая |
| 60 | БРТ, ПАО | 6439010895 | 1 100 000,00 | | | расчеты с прочими кредиторами | текущая |
| 61 | ВЕНТА, ООО | 7743122643 | 84 068 967,43 | | | расчеты с прочими кредиторами | текущая |
| 62 | ВЗВТ, ТД, ООО | 3444120739 | 1 024 100,00 | | | расчеты с прочими кредиторами | текущая |
| 63 | ВИОНЕТ, ООО | 7811401510 | 834 687,05 | | | расчеты с прочими кредиторами | текущая |
| 64 | ВМЗ, АО | 5247004695 | 1 277 404 707,43 | | | расчеты с прочими кредиторами | текущая |
| 65 | Волга-Лайн, ООО | 7603027326 | 1 000 000,00 | | | расчеты с прочими кредиторами | текущая |
| 66 | ВРК-1, АО | 7708737480 | 364 014,00 | | | расчеты с прочими кредиторами | текущая |
| 67 | ВРК-2, АО | 7708737517 | 5 115 973,72 | | | расчеты с прочими кредиторами | текущая |

| | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 68 | ВРК-3, АО | 7708737500 | 19 228 657,84 | | | расчеты с прочими кредиторами | текущая |
| 69 | ГаммаРесурс, ООО | 7723620288 | 269 666 533,96 | | | расчеты с прочими кредиторами | текущая |
| 70 | ДЕЛОНЖИС-ГРУПП, ООО | 9709056053 | 30 695 000,00 | | | расчеты с прочими кредиторами | текущая |
| 71 | ДЕНВЕР, ООО | 7729710918 | 45 460 288,00 | | | расчеты с прочими кредиторами | текущая |
| 72 | Дизель-Сервис, ООО | 7604034982 | 30 000,00 | | | расчеты с прочими кредиторами | текущая |
| 73 | ЕвразХолдинг, ООО ТК | 7707310955 | 1 067 815 496,88 | | | расчеты с прочими кредиторами | текущая |
| 74 | ЖД ТРАНС, ООО | 5027257429 | 17 047 382,40 | | | расчеты с прочими кредиторами | текущая |
| 75 | Завод опытного машиностроения, ООО | 7604077471 | 20 825 648,85 | | | расчеты с прочими кредиторами | текущая |
| 76 | ИНОТЕРМ, АО | 7607018403 | 6 000 000,00 | | | расчеты с прочими кредиторами | текущая |
| 77 | Инфостера, ООО | 9701035142 | 7 197 889,30 | | | расчеты с прочими кредиторами | текущая |
| 78 | ИСКАНДЕР ГК, АО | 7725703846 | 30 824 686,24 | | | расчеты с прочими кредиторами | текущая |
| 79 | Кама, ТД, ООО | 5907053500 | 2 975 680,90 | | | расчеты с прочими кредиторами | текущая |
| 80 | Каскад - РСП, ЧОП, ООО | 7730156540 | 77 000,00 | | | расчеты с прочими кредиторами | текущая |
| 81 | КомплексТранс, ООО | 6658387037 | 976 937,72 | | | расчеты с прочими кредиторами | текущая |
| 82 | Концерн Уралвагонзавод, АО | 7706453206 | 713 124 000,00 | | | расчеты с прочими кредиторами | текущая |
| 83 | КСКД, ООО | 7813498315 | 37 039 326,60 | | | расчеты с прочими кредиторами | текущая |
| 84 | КСОП, АО | 7709478470 | 208 309 858,52 | | | расчеты с прочими кредиторами | текущая |
| 85 | ЛокоПромТранс, ООО | 7813225660 | 151 453 607,69 | | | расчеты с прочими кредиторами | текущая |
| 86 | М-Сталь, ООО | 3711046738 | 86 064 000,00 | | | расчеты с прочими кредиторами | текущая |
| 87 | Магистраль, ООО НПО | 7813437618 | 1 155 000,00 | | | расчеты с прочими кредиторами | текущая |
| 88 | Материалы Контактной Сети, ООО | 7813541070 | 49 588 686,94 | | | расчеты с прочими кредиторами | текущая |
| 89 | МАШСТАЛЬ НПО, ООО | 7734700080 | 36 954 822,06 | | | расчеты с прочими кредиторами | текущая |
| 90 | Мелитек, ООО | 7728644821 | 152 000,00 | | | расчеты с прочими кредиторами | текущая |
| 91 | Металлокомплект, ООО ЦОВ | 5751024800 | 33 526 191,08 | | | расчеты с прочими кредиторами | текущая |
| 92 | Механизированная колонна № 20, ООО | 6162035583 | 52 222 000,00 | | | расчеты с прочими кредиторами | текущая |
| 93 | Микант, ООО | 7706674290 | 4 351 200,63 | | | расчеты с прочими кредиторами | текущая |
| 94 | МИКРОМАШ, ООО | 9701033850 | 43 647 547,78 | | | расчеты с прочими кредиторами | текущая |
| 95 | ММК-МЕТИЗ, ОАО | 7414001428 | 16 296 632,20 | | | расчеты с прочими кредиторами | текущая |
| 96 | Мосоклад, ООО | 7703597369 | 1 307 513,54 | | | расчеты с прочими кредиторами | текущая |
| 97 | МС АЛЬЯНС, ООО | 7718891278 | 100 000,00 | | | расчеты с прочими кредиторами | текущая |
| 98 | НЕРУДПЛЮС, ООО | 7704512248 | 2 640 119,24 | | | расчеты с прочими кредиторами | текущая |
| 99 | НПО КВАНТ, ООО | 7839088591 | 18 293 756,00 | | | расчеты с прочими кредиторами | текущая |
| 100 | НПП ТМК, ООО | 6150073440 | 5 711 511,74 | | | расчеты с прочими кредиторами | текущая |
| 101 | НТЦ Технологии Ремонта, ООО | 7730675778 | 28 542 439,99 | | | расчеты с прочими кредиторами | текущая |
| 102 | ОЗТМ, ООО | 5501160766 | 327 633,92 | | | расчеты с прочими кредиторами | текущая |
| 103 | ООО "ЦЕНТРАСОЛЬ" | 7604160560 | 200 000,00 | | | расчеты с прочими кредиторами | текущая |
| 104 | Орловская Металлобаза, ООО | 5752039003 | 21 913 042,81 | | | расчеты с прочими кредиторами | текущая |
| 105 | Первая Величина, НПК, ООО | 7448139882 | 397 522,20 | | | расчеты с прочими кредиторами | текущая |
| 106 | ПИК-полимер, ООО | 6168004253 | 1 000 000,00 | | | расчеты с прочими кредиторами | текущая |
| 107 | Про-экология, ООО | 7701092891 | 4 950 000,00 | | | расчеты с прочими кредиторами | текущая |
| 108 | ПРОМСНАБ ГРУПП, ООО | 6150094591 | 769 728,91 | | | расчеты с прочими кредиторами | текущая |

| | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 109 | Проэтехника, ООО | 7701856699 | 842 404,48 | | | расчеты с прочими кредиторами | покупки |
| 110 | Промышленная группа АВАНГАРД, ООО | 7709497850 | 62 813 326,76 | | | расчеты с прочими кредиторами | покупки |
| 111 | ПРОМЫШЛЕННАЯ ГРУППА ДИМЕТ, ООО | 1655377715 | 559 200,00 | | | расчеты с прочими кредиторами | покупки |
| 112 | ПСК, ООО | 2317054802 | 1 050 000,00 | | | расчеты с прочими кредиторами | покупки |
| 113 | РВС, ООО | 4824058004 | 74 940 600,14 | | | расчеты с прочими кредиторами | покупки |
| 114 | Регион-Ресурс, ООО | 7716666531 | 110 000,00 | | | расчеты с прочими кредиторами | покупки |
| 115 | РЖД, ОАО | 7708503727 | 1 147 250 133,76 | | | расчеты с прочими кредиторами | покупки |
| 116 | Рослокомотив, АО | 7705507152 | 1 801 598 707,24 | | | расчеты с прочими кредиторами | покупки |
| 117 | РПК Рекимаш, ООО | 7706729493 | 22 000,00 | | | расчеты с прочими кредиторами | покупки |
| 118 | РПМ, АО | 4029032450 | 28 896,97 | | | расчеты с прочими кредиторами | покупки |
| 119 | РСЖД, ООО | 7701859817 | 3 300 000,00 | | | расчеты с прочими кредиторами | покупки |
| 120 | РТС-Тендер, ООО | 7710357167 | 93 500,00 | | | расчеты с прочими кредиторами | покупки |
| 121 | РайлТех, ООО | 7701692916 | 340 000,00 | | | расчеты с прочими кредиторами | покупки |
| 122 | САМАРАВАГОН, АО | 6317142358 | 5 000 000,00 | | | расчеты с прочими кредиторами | покупки |
| 123 | Сарансккабель, ООО | 7810014283 | 333 507,27 | | | расчеты с прочими кредиторами | покупки |
| 124 | Северсталь-метиз, ОАО | 3528090760 | 283 524 161,49 | | | расчеты с прочими кредиторами | покупки |
| 125 | Сенсорные технологии, ООО | 5405496890 | 2 250 000,00 | | | расчеты с прочими кредиторами | покупки |
| 126 | СИБАТЭКС, ООО ТД | 7706796051 | 20 616 440,19 | | | расчеты с прочими кредиторами | покупки |
| 127 | СибТрансМаш, ООО | 2222053159 | 138 088 004,84 | | | расчеты с прочими кредиторами | покупки |
| 128 | СКФ, ООО | 7703444041 | 37 302 400,00 | | | расчеты с прочими кредиторами | покупки |
| 129 | Снабинвест, ООО | 7452040749 | 11 111 592,00 | | | расчеты с прочими кредиторами | покупки |
| 130 | СОЮЗИНТЕГРО МСК, ООО | 7720781022 | 95 000,00 | | | расчеты с прочими кредиторами | покупки |
| 131 | СТК Развитие, АО | 7729518805 | 273 000,00 | | | расчеты с прочими кредиторами | покупки |
| 132 | Судотехнология, АО ЗПФ | 7805128006 | 57 275 141,65 | | | расчеты с прочими кредиторами | покупки |
| 133 | ТД "Авантюк", ООО | 2317054947 | 9 461 888,80 | | | расчеты с прочими кредиторами | покупки |
| 134 | ТД "КА", ООО | 7801315439 | 2 179 000,00 | | | расчеты с прочими кредиторами | покупки |
| 135 | ТД «ФУЛАГМАН», ООО | 9715323567 | 4 196 019,31 | | | расчеты с прочими кредиторами | покупки |
| 136 | ТД ЕПК, ООО | 7725136315 | 198 988 998,48 | | | расчеты с прочими кредиторами | покупки |
| 137 | ТД СКС, ООО | 7725363597 | 178 756 053,60 | | | расчеты с прочими кредиторами | покупки |
| 138 | ТД СТМ, ООО | 6685034653 | 29 390 460,00 | | | расчеты с прочими кредиторами | покупки |
| 139 | Тельферкран, ПКФ, ООО | 7728715166 | 100 000,00 | | | расчеты с прочими кредиторами | покупки |
| 140 | Технологии инновационной защиты, ОО | 7702395440 | 353 085,95 | | | расчеты с прочими кредиторами | покупки |
| 141 | ТЕХНОПЛАСТ, ООО | 6102017854 | 193 713 431,38 | | | расчеты с прочими кредиторами | покупки |
| 142 | ТехПрогресс, ООО | 7802539985 | 14 500 000,00 | | | расчеты с прочими кредиторами | покупки |
| 143 | ТехПромМаш, ООО | 7702641897 | 7 515 945,30 | | | расчеты с прочими кредиторами | покупки |
| 144 | Транскомплект, ООО – г.Санкт-Петербург | 7805147288 | 84 969 979,18 | | | расчеты с прочими кредиторами | покупки |
| 145 | Трансмаш-К, ЗАО | 7714218037 | 1 479 818,64 | | | расчеты с прочими кредиторами | покупки |
| 146 | ТрансМет, ООО | 7802730036 | 1 966 348,80 | | | расчеты с прочими кредиторами | покупки |
| 147 | ТрансРесурс, ООО | 7701097346 | 3 466 543 931,87 | | | расчеты с прочими кредиторами | покупки |
| 148 | ТрансСпецСервис, ООО | 7729553835 | 18 791 230,33 | | | расчеты с прочими кредиторами | покупки |
| 149 | ТСК СЕВЕРО-ЗАПАД, ООО | 7805680098 | 3 533 600,00 | | | расчеты с прочими кредиторами | покупки |

| | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 150 | УВЗ-Транс, АО | 7709835066 | 10 677 341,09 | | | расчеты с прочими кредиторами | покупки |
| 151 | УГЛЕПЛАСТИК, ООО | 5029059630 | 16 792 961,51 | | | расчеты с прочими кредиторами | покупки |
| 152 | Уралвагонзавод имени Ф.Э. Дзержинского, АО НПК | 6623029538 | 44 841 043,80 | | | расчеты с прочими кредиторами | покупки |
| 153 | Уральские локомотивы, ООО | 6606033929 | 1 152 806 388,86 | | | расчеты с прочими кредиторами | покупки |
| 154 | УСЗ, ООО | 7327091427 | 22 625 000,00 | | | расчеты с прочими кредиторами | покупки |
| 155 | ФМК, ООО | 5501197068 | 35 333 200,00 | | | расчеты с прочими кредиторами | покупки |
| 156 | Хилти Дистрибьюшн ЛТД, АО | 7710050305 | 999 000,00 | | | расчеты с прочими кредиторами | покупки |
| 157 | Холдинг АРС, ООО | 7734627912 | 7 183 585,82 | | | расчеты с прочими кредиторами | покупки |
| 158 | Центр утилизации ортехники и оборудования НТО, ООО | 7702788586 | -15 000,00 | | | расчеты с прочими кредиторами | покупки |
| 159 | Центрстрой, ООО | 7709917431 | 11 530 316,29 | | | расчеты с прочими кредиторами | покупки |
| 160 | ЦМК, ООО | 6680005727 | 4 802 484,76 | | | расчеты с прочими кредиторами | покупки |
| 161 | ЭкоЛесПром, ООО | 7743566977 | 500 828 034,35 | | | расчеты с прочими кредиторами | покупки |
| 162 | Электрокомплект, ООО | 1838001759 | 2 347 919,39 | | | расчеты с прочими кредиторами | покупки |
| 163 | ЭЛЕМЕНТСТАЛЬ, ООО | 9701152150 | 15 178 460,72 | | | расчеты с прочими кредиторами | покупки |
| 164 | Энергоинфотранс НПК, ООО | 7718872804 | 6 440 742,96 | | | расчеты с прочими кредиторами | покупки |
| 165 | ЮГ-ПЛАСТ, ООО | 6140025599 | 1 800 000,00 | | | расчеты с прочими кредиторами | покупки |
| 166 | ЮНАЙТЕД САППЛАЙ, ООО | 7704301656 | 3 600 000,00 | | | расчеты с прочими кредиторами | покупки |
| | **Задолженность перед персоналом 287 162,59 руб.** | | | | | | |
| 167 | Расчеты с персоналом | | 287 162,59 | | | | покупки |
| | ***ИТОГО кредиторская задолженность*** | | ***21 376 509 554,54*** | | | | |

Главный бухгалтер П.А.Шишкин

## 일 반 지 표

| № | 구 분 | 단위 | 1.4 분기까지 | 2.4 분기까지 | 3.4 분기까지 | 4.4 분기까지 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 기본판매수입총액 | 만원 | 294 388 | | | |
| | 1) 공 업 | 〃 | | | | |
| | 2) 농 업 | 〃 | | | | |
| | 3) 수 산 | 〃 | | | | |
| | 4) 건 설 | 〃 | | | | |
| | 5) 통 신 | 〃 | | | | |
| | 6) 봉 사 | 〃 | | | | |
| | 상 점 | 〃 | | | | |
| | 식 당 | 〃 | | | | |
| | 숙 박 | 〃 | | | | |
| | 무 역 | 〃 | 88 838 | | | |
| | 운 수 | 〃 | 182109 | | | |
| | | | | | | |
| | | | | | | |
| | | | | | | |
| | | | | | | |
| | | | | | | |
| 2 | 기 타 수 입 총 액 | 만원 | 3381 | | | |
| △ | 수 입 총 액(1+2) | 〃 | 294 388 | | | |
| △ | 지 출 총 액 | 〃 | 620772 | | | |
| △ | 이 윤 | 〃 | △ 326384 | | | |
| △ | 수 익 성 | % | | | | |

1

보고날자 : 분기는 다음분기 첫달 15 일까지
년도는 다음해 둘째달 20 일까지

돈단위 : 만 원

# 외국투자기업회계결산서

주체109 ( 2020 ) 년 (제 12 기)

외국투자기업이름 : 라선국제경제무역회사

| 분기별 | 기 업 책임자수표 | 재정회계 책임자수표 | 확 인 | |
|---|---|---|---|---|
| | | | 회계검증사무소 | 세 무 기 관 |
| 1.4 분기 | | | | |
| 2.4 분기까지 | | | | |
| 3.4 분기까지 | | | | |
| 4.4 분기까지 | | | | |

## 재 정

| 분류 | 계 시 명 | 계시번호 | 년초잔고 | | 1. 4 | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | 조선원 | 외화 | 차 방 | | 대 방 | |
| | | | | | 1 | 2 | 1 | 2 |
| 1 | 화폐재산 | 160 | 4(2) | 1361142 | 24(20) | 2809206 | | 3245928 |
| | 1) 조선원현금 | 161/1 | | | | | | |
| | 2) 외화현금 | 161/2 | | 260 | | 132400 | | 132225 |
| | 유 로 | | | | | | | |
| | 원 | | | 10 | | 132225 | | 132225 |
| | 딸 라 | | | 109 | | 1 | | |
| | 기 타 | | | 123 | | 174 | | |
| | 3)조선원예금 | 162 | 4(2) | | 24(24) | | | |
| | 4) 외화예금 | 163 | | 1239142 | | 2680981 | | 3268093 |
| | | | | | | | | |
| | | | | | | | | |
| | | | | | | | | |
| | 5) 유 가 증 권 | 164 | | | | | | |
| 2 | 채 권 | 170 | | 1412850 | | 0364991 | | 3384141 |
| | 판매거래채권 | 171 | | | | | | |
| | 상 품 선 불 금 | 172 | | 1799 | | 5C415 | | 1438 |
| | 내부거래채권 | 173 | | 3082425 | | 1904211 | | 1824312 |
| | 선 불 금 | 174 | | | | | | |
| | 1) 기업소득세선불금 | 174/1 | | | | | | |
| | 2) 벌 칙 선 불 금 | 174/2 | | | | | | |
| | 전 불 채 권 | 175 | | 1278918 | | 971232 | | 975840 |
| | 두 자 상 환 금 | 176 | | | | | | |
| | 전 불 금 | 177 | | 28424 | | 152 | | 59 |
| | 임가공거래채권 | 178 | | | | | | |
| | 기 타 채 권 | 179 | | 1330389 | | 4120850 | | 3946445 |
| 3 | 저 장 품 | 120 | | 1023788 | | 1736172 | | 1425349 |
| | 원료 및 기본자재 | 121 | | | | | | |
| | 조립용설비및비품 | 122 | | 832743 | | 1904400 | | 1134 |
| | 소공기구비품 | 123 | | | | | | |
| | 용기및포장재 | 124 | | | | | | |
| | 로동보호물자 | 125 | | 190419 | | 28119 | | 6 |
| | 경 영 용 물 자 | 126 | | 1783318 | | 2112412 | | 1121188 |
| | 임 가 공 자 재 | 127 | | | | | | |
| | 투자건설설비,자재 | 128 | | | | | | |



| No | 구 분 | | 단위 | 1.4 분기까지 | 2.4 분기까지 | 3.4 분기까지 | 4.4 분기까지 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| △ | 면 적 | | ㎡ | 203909 | | | |
| 1 | 토 지 | | 〃 | 201000 | | | |
| 2 | 건 물 | | 〃 | 2909 | | | |
| | | | | | | | |
| △ | 운전기재 | | 대 | 24 | | | |
| 1 | 승 용 차 | | 〃 | 3 | | | |
| 2 | 버 스 | | 〃 | 3 | | | |
| 3 | 화 물 차 | | 〃 | 7 | | | |
| 4 | 특 수 차 | | 〃 | 11 | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| △ | 선 박 | | 척 | | | | |
| 1 | | | 〃 | | | | |
| 2 | | | 〃 | | | | |
| | | | | | | | |
| △ | 종업원수 | | 명 | 233 | | | |
| 1 | 관리인원 | 우리측 | 〃 | 3 | | | |
| | | 상대측 | 〃 | 11 | | | |
| 2 | 로동자 | 1 | 〃 | 180 | | | |
| | | 2 | 〃 | 39 | | | |
| △ | 림시로력 | | 〃 | | | | |
| △ | 투입총액 | | 만원 | 2600019 | | | |
| 1 | 기본로력 | | 〃 | 2600019 | | | |
| 2 | 림시로력 | | 〃 | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |

# 재 정 상 태 표

| 분류 | 계시명 | 계시 번호 | 년초잔고 조선원 | 년초잔고 외화 | 1. 4 차방 1 | 1. 4 차방 2 | 1. 4 대방 1 | 1. 4 대방 2 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 4 | 비 용 | 130 | | [illegible] | | | | |
| | 생 산 비 | 131 | | | | | | |
| | 공 사 비 | 132 | | | | | | |
| | 봉사 및 운영비 | 134 | | | | | | |
| | 반 제 품 | 135 | | | | | | |
| | 판 매 비 | 136 | | | | | | |
| | 오 작 손 실 | 137 | | [illegible] | | | | |
| 5 | 원 가 | 140 | | | | [illegible] | | [illegible] |
| | 생산물원가 | 141 | | | | | | |
| | 공 사 원 가 | 142 | | | | | | |
| | 상 품 원 가 | 143 | | | | [illegible] | | [illegible] |
| | 창고상품원가 | 143/1 | | | | | | |
| | 매대상품원가 | 143/2 | | | | | | |
| 6 | 제 품 | 150 | | | | [illegible] | | [illegible] |
| | 반 제 품 | 151 | | | | | | |
| | 수행된 공사 | 152 | | | | | | |
| | 상 품 | 153 | | | | [illegible] | | [illegible] |
| | 육성재산 | 154 | | | | | | |
| 7 | 연 상 재 산 | 180 | | [illegible] | | [illegible] | | |
| | 연상재산 | 181 | | | | | | |
| | 조업준비비 | 181/1 | | | | | | |
| | 개 발 비 | 181/2 | | [illegible] | | | | |
| | 시험연구비 | 181/3 | | | | | | |
| | 다음결산기비용 | 181/4 | | [illegible] | | [illegible] | | |
| | 시세편차손실금 | 185 | | | | | | |
| 8 | 고 정 재 산 계 | 110 | | [illegible] | | | | |
| | 1) 우리측고정재산 | 111 | | [illegible] | | | | |
| | 유형고정재산 | 111/1 | | [illegible] | | | | |
| | 무형고정재산 | 111/2 | | [illegible] | | | | |
| | 2) 상대측고정 재산 | 112 | | | | | | |
| | 유형고정재산 | 112/1 | | | | | | |
| | 무형고정재산 | 112/2 | | | | | | |
| | 3) 투자중재산 | 113 | | | | | | |
| | 장기은행예금 | 113/1 | | | | | | |
| | 투자유가증권 | 113/2 | | | | | | |

7

| 분기 잔고 1 | 분기 잔고 2 | 2. 4 분기까지 차방 1 | 차방 2 | 대방 1 | 대방 2 | 잔고 1 | 잔고 2 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2y(-) | [illegible] | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | [illegible] | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | 10 | | | | | | |
| | 128 | | | | | | |
| | 180 | | | | | | |
| 2y(-) | | | | | | | |
| | [illegible] | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | [illegible] | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | [illegible] | | | | | | |
| | [illegible] | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | [illegible] | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | [illegible] | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | [illegible] | | | | | | |
| | [illegible] | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | [illegible] | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | 17 491 | | | | | | |
| | 159 333 | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |

4

# 재 정

| 분류 | 계 시 명 | 계시번호 | 년초잔고 조선원 | 년초잔고 외화 | 1. 4 차방 1 | 1. 4 차방 2 | 1. 4 대방 1 | 1. 4 대방 2 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 장기판매채권 | 113/3 | | | | | | |
| | 기타투자재산 | 113/4 | | | | | | |
| | 4)자체투자고정재산 | 114 | | 223969692 | | | | |
| | 자체투자유형재산 | 114/1 | | 223958892 | | | | |
| | 자체투자무형재산 | 114/2 | | | | | | |
| | | | | | | | | |
| | | | 4 (3) | [illegible] | 2 (28) | 11017812 | | 980409 |
| △ | 재 산 총 계 | | | [illegible] | | 9617337 | | 300409 |
| 1 | 자 본 | 210 | | 28000000 | | | | |
| | 우리측 등록자본금 | 211 | | 8400000 | | | | |
| | 상대측 등록자본금 | 212 | | 19600000 | | | | |
| | 재평가금 | 213 | | | | | | |
| | 자체투자조성금 | 214 | | | | | | |
| | 무상기증금 | 215 | | | | | | |
| | 운 영 자 금 | 216 | | | | | | |
| 2 | 대부자금 | 230 | | 216009481 | | | | |
| | 대 부 금 | 231 | | 216009681 | | | | |
| | 장기은행대부금 | 232 | | | | | | |
| | 장기구입거래채무 | 233 | | | | | | |
| | 기타고정채무 | 234 | | | | | | |
| 3 | 자 체 자 금 | 240 | | 28246601 | | | | 3062169 |
| | 예 비 기 금 | 241 | | | | | | |
| | 기 업 기 금 | 242 | | | | | | |
| | 우리측리윤분배금 | 243 | | | | | | |
| | 상대측리윤분배금 | 244 | | | | | | |
| | 감가상각금 | 248 | | 28246601 | | | | 5102169 |
| 4 | 수 입 조 성 금 | 250 | | | | 888226 | | 888408 |
| | 생산물수입조성금 | 251 | | | | | | |
| | 봉사수입금 | 252 | | | | | | |
| | 상품수입 조성금 | 253 | | | | 888408 | | 888408 |
| | 축 성 자 금 | 254 | | | | | | |
| 5 | 리 윤 | 260 | | 6226230811 | | | | 6383604 |
| | 1) 결 산 리 윤 | 261 | | | | | | 6383604 |

11

# 상 대 표

| 분기 잔고 1 | 분기 잔고 2 | 2.4분기까지 차방 1 | 2.4분기까지 차방 2 | 2.4분기까지 대방 1 | 2.4분기까지 대방 2 | 2.4분기까지 잔고 1 | 2.4분기까지 잔고 2 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2920423 | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | 2920423 | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | 127603321 | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | 2192300 | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | 129499021 | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | 229999982 | | | | | | |
| | 6209100 | | | | | | |
| | 1408200 | | | | | | |
| | 4802300 | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |

8

## 재 정

| 분류 | 계시명 | 계시번호 | 년초잔고 조선원 | 년초잔고 외화 | 1.4 차방 1 | 1.4 차방 2 | 1.4 대방 1 | 1.4 대방 2 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2) 미처분이윤 | 262 | | [illegible] | | | | |
| 6 | 채 무 계 | 270 | | [illegible] | | [illegible] | | [illegible] |
| | 1) 세금 및 납부금 | 271 | | [illegible] | | [illegible] | | [illegible] |
| | 기업소득세 | 271/1 | | | | | | |
| | 거 래 세 | 271/2 | | | | | | |
| | 영 업 세 | 271/3 | | [illegible] | | [illegible] | | [illegible] |
| | 개인소득세 | 271/4 | | [illegible] | | | | [illegible] |
| | 차 리 용 세 | 271/5 | | [illegible] | | [illegible] | | [illegible] |
| | 도시경영세 | 271/6 | | [illegible] | | | | [illegible] |
| | 납 부 금 | 271/7 | | [illegible] | | [illegible] | | [illegible] |
| | 외 화 로 임 | 271/7-1 | | | | | | |
| | 15%사회보험료 | 271/7-2 | | [illegible] | | | | [illegible] |
| | 사회문화시책금 | 271/7-3 | | [illegible] | | | | [illegible] |
| | 토 지 사 용 료 | 271/7-4 | | | | | | |
| | 토지임대료(이관비) | 271/7-5 | | | | | | |
| | 정부건설보력비 | 271/7-6 | | | | | | |
| | 우리속리운분배금 | 271/7-7 | | | | | | |
| | 벌 칙 금 | 271/7-8 | | | | | | |
| | 기타납부금 | 271/7-9 | | [illegible] | | [illegible] | | [illegible] |
| | 2) 구입거래채무 | 272 | | [illegible] | | | | |
| | 3) 내부거래채무 | 273 | | [illegible] | | [illegible] | | [illegible] |
| | 4) 전 수 금 | 275 | | | | | | |
| | 5) 지불할로임 | 276 | | [illegible] | | [illegible] | | [illegible] |
| | 6) 미 불 금 | 277 | | | | | | |
| | 7) 임가공거래채무 | 278 | | | | | | |
| | 8) 기 타 채 무 | 279 | | [illegible] | | | | [illegible] |
| | 9) 1%사회보험료 | 294 | | [illegible] | | | | [illegible] |
| 7 | 시세편차리익금 | 285 | | [illegible] | | | | [illegible] |
| | | | | | | | | |
| △ | 자금원천총계 | | | [illegible] | | [illegible] | | [illegible] |

15

## 상 태 표

| 분기 | 2.4 분기까지 | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 잔고 | | 차방 | | 대방 | | 잔고 |
| 1 | 2 | 1 | 2 | 1 | 2 | 1 | 2 |
| | | | | | | |
| | | | | | | |
| | [illegible] | | | | | |
| | [illegible] | | | | | |
| | | | | | | |
| | | | | | | |
| 23 (-8) | [illegible] | | | | | |
| | [illegible] | | | | | |
| | [illegible] | | | | | |
| | [illegible] | | | | | |
| | [illegible] | | | | | |
| | | | | | | |
| | | | | | | |
| | | | | | | |
| | | | | | | |
| | [illegible] | | | | | |
| | [illegible] | | | | | |
| | | | | | | |
| | | | | | | |
| | | | | | | |
| | [illegible] | | | | | |
| | | | | | | |
| | | | | | | |
| | | | | | | |
| | | | | | | |
| | [illegible] | | | | | |
| | | | | | | |
| | | | | | | |
| | | | | | | |
| | | | | | | |
| | | | | | | |
| | | | | | | |
| | | | | | | |
| | [illegible] | | | | | |
| | [illegible] | | | | | |

12

## 1. 손

| № | 항 목 | 기초년도 | | 1.4 분기까지 | | 2.4 분기까지 | | 3.4 분기까지 | | 4.4 분기까 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 조선원 | 외화 | 1 | 2 | 1 | 2 | 1 | 2 | 1 | 2 |
| 1 | 기본업무손익 1=1-2-3-4-5-6 | | [illegible] | | [illegible] | | | | | | |
| 1 | 기본판매수입총액 (411 계시-414 계시) | | [illegible] | | [illegible] | | | | | | |
| | 1) 제품판매수입 | | | | | | | | | | |
| | 2) 건설공사수입 | | | | | | | | | | |
| | 3) 상품판매수입 | | [illegible] | | [illegible] | | | | | | |
| | 4) 봉사 및 운영수입 | | | | | | | | | | |
| | 운 가 | | [illegible] | | [illegible] | | | | | | |
| | 경 상 | | [illegible] | | [illegible] | | | | | | |
| 2 | 판매원가총액 (311 계시-314 계시) | | [illegible] | | [illegible] | | | | | | |
| | 1) 제품판매 원가 | | | | | | | | | | |
| | 원료 및 자재비 | | | | | | | | | | |
| | 로 임 | | | | | | | | | | |
| | 연 료 비 | | | | | | | | | | |
| | 동 력 비 | | | | | | | | | | |
| | 감가상각금 | | | | | | | | | | |
| | 기업부담사보료 | | | | | | | | | | |
| | 관 매 비 | | | | | | | | | | |
| | 2) 건설공사원가 | | | | | | | | | | |
| | 3) 상품판매원가 | | [illegible] | | [illegible] | | | | | | |
| | 4) 봉사및운영원가 | | | | | | | | | | |
| | 운 가 | | [illegible] | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| 3 | 종business, 관리비 (316 계시-317 계시) | | [illegible] | | [illegible] | | | | | | |
| | 사 무 비 | | [illegible] | | [illegible] | | | | | | |
| | 통 신 비 | | [illegible] | | [illegible] | | | | | | |
| | 동 력 비 | | [illegible] | | [illegible] | | | | | | |
| | 연 료 비 | | [illegible] | | [illegible] | | | | | | |
| | 난방 및 수도사용료 | | [illegible] | | [illegible] | | | | | | |
| | 수 송 비 | | [illegible] | | [illegible] | | | | | | |

19

## 상 대 표

| 분 기 | | 2.4 분 기 까 지 | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 잔 고 | | 차 방 | | 대 방 | | 잔 고 | |
| 1 | 2 | 1 | 2 | 1 | 2 | 1 | 2 |
| | [illegible] | | | | | | |
| | [illegible] | | | | | | |
| | [illegible] | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | [illegible] | | | | | | |
| | [illegible] | | | | | | |
| | [illegible] | | | | | | |
| | [illegible] | | | | | | |
| | [illegible] | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | [illegible] | | | | | | |
| | [illegible] | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | [illegible] | | | | | | |
| | [illegible] | | | | | | |
| | [illegible] | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | [illegible] | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | [illegible] | | | | | | |
| | [illegible] | | | | | | |
| | [illegible] | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | [illegible] | | | | | | |

16

## 2. 세 금 및 국 가

| № | 구분 / 항목 | 년도초 과납 조선원 | 년도초 과납 외화 | 년도초 미납 1 | 년도초 미납 2 | 1.4 조성 1 | 1.4 조성 2 | 1.4 납부 1 | 1.4 납부 2 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| △ | 세금납부계 | | | | 23130 | | 33047 | | 5918 |
| 1 | 기업소득세 | | | | | | | | |
| 2 | 거래세 | | | | | | | | |
| 3 | 영업세 | | | | 3208 | | 13885 | | 4544 |
| 4 | 자원세 | | | | | | | | |
| 5 | 개인소득세 | | | | 14531 | | 12814 | | |
| 6 | 차리용세 | | | | 114 | | 1092 | | 1972 |
| 7 | 도시경영세 | | | | 6399 | | 3890 | | |
| △ | 납부금계 | | | | 28013 | | 30870 | | 375 |
| 1 | 외화모임 | | | | | | | | |
| 2 | 기업부담사보료 | | | | 2388 | | 9168 | | |
| 3 | 사회문화시책금 | | | | 17326 | | 18039 | | |
| 4 | 토지사용료 | | | | | | | | |
| 5 | 토지임대(이판)비 | | | | | | | | |
| 6 | 청부건설모험비 | | | | | | | | |
| 7 | 우리측리윤배당금 | | | | | | | | |
| 8 | 벌칙금 | | | | | | | | |
| 9 | 기타납부금 | | | | 1388 | | 375 | | 375 |
| △ | 세금및국가납부금계 | | | | 51143 | | 57111 | | 8981 |

21

## 계 산 표

| № | 항목 | 기초년도 조선원 | 기초년도 외화 | 1.4 분기까지 1 | 1.4 분기까지 2 | 2.4 분기까지 1 | 2.4 분기까지 2 | 3.4 분기까지 1 | 3.4 분기까지 2 | 4.4 분기까지 1 | 4.4 분기까지 2 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 토지사용료 | | 5000 | | 16200 | | | | | | |
| | 로임 | | 2689992 | | 3831031 | | | | | | |
| | 기업부담사보료 | | | | 9168 | | | | | | |
| | 감가상각금 | | | | | | | | | | |
| | 차리용세 | | 1801 | | 1169 | | | | | | |
| | 도시경영세 | | 1391 | | 3288 | | | | | | |
| | 보험료 | | 3636 | | 4179 | | | | | | |
| | 려비 | | 11682 | | 13577 | | | | | | |
| | 대외사업비 | | 1872 | | 135 | | | | | | |
| | 설비유지비 | | 8983 | | 921 | | | | | | |
| | 수송수단유지비 | | 15141 | | 13682 | | | | | | |
| | 건물유지비 | | 146072 | | 189338 | | | | | | |
| | 직업동맹자금 | | 5111 | | 1389 | | | | | | |
| | 리자및수수료 | | 13058 | | 12410 | | | | | | |
| | 용기손모수리비 | | | | | | | | | | |
| | 로동보호비 | | 1612 | | 28 | | | | | | |
| | 출퇴근뻐스비 | | | | | | | | | | |
| | 판세 | | 1083 | | 116 | | | | | | |
| | 판매비 | | | | | | | | | | |
| | 할만비 | | | | | | | | | | |
| | 설비비품비 | | | | | | | | | | |
| | 기타 | | 6028 | | 6639 | | | | | | |
| 4 | 거래세 318 계시 | | | | | | | | | | |
| 5 | 영업세 319 계시 | | 7842 | | 3682 | | | | | | |
| 6 | 자원세 320 계시 | | | | | | | | | | |
| | 기타경영수입총액 (415 계시) | | | | | | | | | | |
| | 기타원가총액 (315 계시) | | | | | | | | | | |
| V | 결산손익(261 계시) IV = I + II − III | | 2708187 | | 4343648 | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |

20

## 5. 고정재산증감및

| № | 내용 / 항목 | 년도초 시초가치 | 년도초 적립대상 시초가치 | 년도초 감가상각금 잔고 | 상반년 증가 계 | 상반년 증가 자체자금 | 상반년 증가 건설완성 | 상반년 증가 투자인수 | 상반년 증가 실사파잉 | 상반년 증가 무상인수 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 건물 | [illegible] | [illegible] | [illegible] | | | | | | |
| 2 | 구축물 | [illegible] | [illegible] | [illegible] | | | | | | |
| 3 | 전도장치 | | | | | | | | | |
| 4 | 설비 | [illegible] | [illegible] | [illegible] | | | | | | |
| 5 | 공구, 기구 | | | | | | | | | |
| 6 | 집집승 | | | | | | | | | |
| 7 | 나무 | | | | | | | | | |
| 8 | 비품 | [illegible] | [illegible] | [illegible] | | | | | | |
| 9 | 설계도면, 도서 | [illegible] | | | | | | | | |
| 10 | 무형재산 | [illegible] | | | | | | | | |
| △ | 계 | [illegible] | [illegible] | [illegible] | | | | | | |

| № | 내용 / 항목 | 하반년 증가 계 | 자체자금 | 건설완성 | 투자인수 | 실사파잉 | 무상인수 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 건물 | | | | | | |
| 2 | 구축물 | | | | | | |
| 3 | 전도장치 | | | | | | |
| 4 | 설비 | | | | | | |
| 5 | 공구, 기구 | | | | | | |
| 6 | 집집승 | | | | | | |
| 7 | 나무 | | | | | | |
| 8 | 비품 | | | | | | |
| 9 | 설계도면, 도서 | | | | | | |
| 10 | 무형재산 | | | | | | |
| △ | 계 | | | | | | |



## 납부정형표

| 분기 | 2.4분기까지 미납 1 | 미납 2 | 과납 1 | 과납 2 | 조성 1 | 조성 2 | 납부 1 | 납부 2 | 과납 1 | 과납 2 | 미납 1 | 미납 2 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2 | | | | | | | | | | | | |
| 116 | | 40755 | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | | |
| 114 | | 2553 | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | | |
| | | 34225 | | | | | | | | | | |
| 032 | | 114 | | | | | | | | | | |
| | | 92347 | | | | | | | | | | |
| 305 | | 55948 | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | | |
| | | 17069 | | | | | | | | | | |
| | | 22423 | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | | |
| 551 | | 1388 | | | | | | | | | | |
| 551 | | 71443 | | | | | | | | | | |

## 6. 외 화 수 입 및

| 번호 | 지 표 | 기초년도 | 1.4 분기 | 2.4 분기까지 | 3.4 분기까지 | 4.4 분기까지 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| △ | 년초잔고 | | | | | |
| | 현 금 | | | | | |
| | 예 금 | 0.2913 | | | | |
| △ | 외화수입액 | 1200154 | 136941 | | | |
| 1 | 기본업종수입 | 203104 | 18281 | | | |
| | 1) 공 업 수 입 | | | | | |
| | 2) 농 업 수 입 | | | | | |
| | 3) 수 산 수 입 | | | | | |
| | 4) 건 설 수 입 | | | | | |
| | 5) 통 신 수 입 | | | | | |
| | 6) 봉 사 수 입 | | | | | |
| | 상 점 | | | | | |
| | 식 당 | | | | | |
| | 숙 박 | | | | | |
| | 무 역 | 2821.07 | 9319 | | | |
| | 호 텔 | 1689 | 12102 | | | |
| | | | | | | |
| | | | | | | |
| | | | | | | |
| 2 | 기 타 수 입 | 46258 | 2989 | | | |
| | 1) 제산의 임대알도수입 | | | | | |
| | 2) 비 자 수 입 | 39225 | | | | |
| | 3) 제산판매수입 | | | | | |
| | 4) 배 당 수 입 | | | | | |
| | 5) 위탁금, 연체료 | | | | | |
| | 6) 기 타 수 입 | 5023 | 2989 | | | |
| 3 | 대 부 금 | | | | | |
| 4 | 채 권 | 823992 | 5025 | | | |
| 5 | 투 자 금 | | | | | |
| | | | | | | |
| | | | | | | |



## 지 출 결 산 표 (161/2, 163 계시)

| 번호 | 지 표 | 기초년도 | 1.4 분기 | 2.4 분기까지 | 3.4 분기까지 | 4.4 분기까지 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| △ | 외화지출계 | 2539489 | 245294 | | | |
| 1 | 물 자 대 금 | 598248 | 56054 | | | |
| | 원료 및 자재구입 | | | | | |
| | 상 품 구 입 | 268625 | | | | |
| | 경 영 물 자 | 210259 | 58054 | | | |
| 2 | 비 용 지 출 | 1532065 | 201460 | | | |
| | 사 무 비 | 8603 | 2364 | | | |
| | 통 신 비 | 324845 | 9194 | | | |
| | 동 력 비 | | | | | |
| | 연 료 비 | | | | | |
| | 난방 및 수도 사용료 | 267 | 24 | | | |
| | 로 임 | 1140108 | 152320 | | | |
| | 기업부담 사보료 | | | | | |
| | 자비율세 | 1540 | 1169 | | | |
| | 도시경영세 | | | | | |
| | 보 험 료 | 3234 | 458 | | | |
| | 수송수탁물지비 | 1008 | | | | |
| | 판 세 | 1037 | 116 | | | |
| | 토지사용료 | 31485 | | | | |
| | 거 래 세 | | | | | |
| | 영 업 세 | 870 | 4217 | | | |
| | 자 원 세 | | | | | |
| | 대외사업비 | 1612 | 35 | | | |
| | 리자 및 수수료 | 175458 | 32431 | | | |
| | 려 비 | 11412 | 3550 | | | |
| 3 | 대부금상환 | | | | | |
| 4 | 채 무 | 229661 | | | | |
| 5 | 이 윤 분 배 | | | | | |
| 6 | 기업소득세 | | | | | |
| 7 | 토지임대(이판)비 | | | | | |
| 8 | 대표사무소, 지사 | | | | | |
| △ | 외 화 잔 고 | 154104 | 128482 | | | |
| | 현 금 | 360 | 295 | | | |
| | 은행예금 | 153744 | 128207 | | | |

## 8. 채 무 분 석 표

| 계시 번호 | 거래기관 및 대상명 | 년초잔고 | | 1.4 분기 | | 2.4 분기까지 | | 3.4 분기까지 | | 4.4 분기까지 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 조선원 | 외화 | 1 | 2 | 1 | 2 | 1 | 2 | 1 | 2 |
| 241 | 신 종 | | [illegible] | | 91 [illegible] | | | | | | |
| [illegible] | 김 수 종 | | [illegible] | | [illegible] | | | | | | |
| [illegible] | 내외 생활에 | | [illegible] | | [illegible] | | | | | | |
| [illegible] | 농촌건설경영에 | | [illegible] | | [illegible] | | | | | | |
| | 대외보증 약정 | | [illegible] | | [illegible] | | | | | | |
| | 부채명 소계 | | [illegible] | | [illegible] | | | | | | |



## 7. 채 권 분 석 표

| 계시 번호 | 거래기관 및 대상명 | 년초잔고 | | 1.4 분기까지 | | 2.4 분기까지 | | 3.4 분기까지 | | 4.4 분기까지 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 조선원 | 외화 | 1 | 2 | 1 | 2 | 1 | 2 | 1 | 2 |
| [illegible] | 출하구입결산 | | [illegible] | | [illegible] | | | | | | |
| [illegible] | 축전위탁작업에 | | [illegible] | | [illegible] | | | | | | |
| [illegible] | 수입건재계획 | | [illegible] | | [illegible] | | | | | | |
| [illegible] | 전 출 역전 | | [illegible] | | [illegible] | | | | | | |
| [illegible] | 축전에 결산 | | [illegible] | | [illegible] | | | | | | |
| [illegible] | 출연, 출연에의 결산 | | | | | | | | | | |
| [illegible] | 결의에 결산 | | [illegible] | | [illegible] | | | | | | |
| [illegible] | 작업조합성에서 | | [illegible] | | [illegible] | | | | | | |
| [illegible] | 기 타 채 권 | | [illegible] | | [illegible] | | | | | | |
| [illegible] | 3-국민은행 | | [illegible] | | [illegible] | | | | | | |

## 9. 투자상환 및 리윤처분계산표

| No | 항 목 | | 구 분 | 기초년도 우리측 | 기초년도 상대측 | 당해년도 우리측 | 당해년도 상대측 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 투자결정 받은실적 | | | | | | |
| 2 | 결산리윤 (261 계시) | | | | | | |
| 3 | 공제액 | 기업소득세 (271/1 계시) | | | | | |
| 4 | | 예비기금 (241 계시) | | | | | |
| 5 | | 기업기금 (242 계시) | | | | | |
| 6 | | 벌 칙 금 (174/2 계시) | | | | | |
| 7 | | 공제총액(7=3+4+5+6) | | | | | |
| 8 | 비처분리윤액 (262 계시) | | | | | | |
| 9 | 분배처리할 리윤액 (9 =2- 7+8) | | | | | | |
| 10 | 창설초기부터 무계결산리윤 | | | | | | |
| 11 | 창설초기부터무계적인 손실 | | | | | | |
| 12 | 투자상환경우 | 리윤에서 상환실적 | | | | | |
| 13 | | 선물금으로 상환실적 | | | | | |
| 14 | | 기 타 | | | | | |
| 15 | | 상환한 총액 (15=12+13+14) | | | | | |
| 16 | | 무계적인 상환한 총액 (176 계시) | | | | | |
| 17 | | 앞으로 상환하여야 할 액 | | | | | |
| 18 | 비윤분배경우 | 분 배 비 률 | | | | | |
| 19 | | 분 배 총 액 | | | | | |
| 20 | | 창설초부터 분배한 무계총액 | | | | | |
| 21 | | 그중 처리경형 | 송 금 | | | | |
| 22 | | | 재투자 | | | | |
| 23 | | | 자 체 | | | | |
| 24 | | | 웃기관 | | | | |
| 25 | | | 기 타 | | | | |
| 26 | | | 계 | | | | |
| 27 | 경영손실일때 예비기금에서 처리 | | | | | | |



## 11. 투 자 실 적 표

| No | 항 목 | 구 분 | 국가가 승인한 동록자본금 우리측 | 국가가 승인한 동록자본금 상대측 | 국가가 승인한 총 투자액 우리측 | 국가가 승인한 총 투자액 상대측 | 전년도까지 투자결정실적 우리측 | 전년도까지 투자결정실적 상대측 | 년말까지투자결정실적 우리측 | 년말까지투자결정실적 상대측 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 건 물 | 총액 | | | | | | | | |
| | | 임대한 부분 | | | | | | | | |
| 2 | 구 축 물 | 1 | | | | | | | | |
| | | 2 | | | | | | | | |
| 3 | 전도장치 | 1 | | | | | | | | |
| | | 2 | | | | | | | | |
| 4 | 설 비 | 1 | | | | | | | | |
| | | 2 | | | | | | | | |
| 5 | 공구, 기구 | 1 | | | | | | | | |
| | | 2 | | | | | | | | |
| 6 | 집 집 승 | 1 | | | | | | | | |
| | | 2 | | | | | | | | |
| 7 | 나 무 | 1 | | | | | | | | |
| | | 2 | | | | | | | | |
| 8 | 비 품 | 1 | | | | | | | | |
| | | 2 | | | | | | | | |
| 9 | 설계도면,도서 | 1 | | | | | | | | |
| | | 2 | | | | | | | | |
| 10 | 류동재산 | 1 | | | | | | | | |
| | | 2 | | | | | | | | |
| 11 | 화폐재산 | 1 | | | | | | | | |
| | | 2 | | | | | | | | |
| 12 | 무형재산 | 1 | | | | | | | | |
| | | 2 | | | | | | | | |
| △ | 계 | 1 | | | | | | | | |
| | | 2 | | | | | | | | |

## 12. 은 행 기 관 확 인

| No | 지 표 | 구좌번호 | 3월 31 일까지 | 6월 30 일까지 | 9월 30 일까지 | 12월 31 일까지 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 조선원 은행예금 | | | | | |
| 2 | 외 화 은행예금 | | | | | |
| | 유 로 | | | | | |
| | 엔 | | | | | |
| | 루 블 | | | | | |
| | 기 타 | | | | | |
| | 딸 라 | | | | | |
| 3 | 대 부 자 금 | | | | | |
| | 조선원대부 잔고 | | | | | |
| | 외 화 대 부 잔고 | | | | | |
| △ | 확 인 | | | | | |

## ОБЩИЕ ПОКАЗАТЕЛИ

| № | Наименование | | ед.изм. | 1-й квартал | 2-й квартал | 3-й квартал | 4-й квартал |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | Общая сумма поступлений от основной продажи | | евро | 274388 | | | |
| | 1) легкая промышленность | | " | | | | |
| | 2) сельское хозяйство | | " | | | | |
| | 3) рыболовство | | " | | | | |
| | 4) строительство | | " | | | | |
| | 5) телекоммуникация | | " | | | | |
| | 6) услуги | | " | | | | |
| | торговые точки | | " | | | | |
| | рестораны | | " | | | | |
| | проживание (гостиница) | | " | | | | |
| | внешняя торговля | | " | 88828 | | | |
| | транспорт | | " | 182179 | | | |
| | прочие | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| 2 | Общая сумма прочих поступлений | | евро | 3381 | | | |
| Δ | Общая сумма поступлений (1+2) | | | 274388 | | | |
| Δ | Общая сумма расходов | | | 627992 | | | |
| Δ | Прибыль | | | -353604 | | | |
| Δ | Доходность | | % | | | | |
| Δ | Площадь | | кв.м. | 203909 | | | |
| 1 | Земля | | | 201000 | | | |
| 2 | Здания | | | 2909 | | | |
| | | | | | | | |
| Δ | Транспорт | | ед. | 24 | | | |
| | Легковой | | | 3 | | | |
| | Автобус | | | 3 | | | |
| | Грузовой | | | 7 | | | |
| | Спецтехника | | | 11 | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| Δ | Судно | | ед. | | | | |
| 1 | | | | | | | |
| 2 | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| Δ | Кол-во сотрудников | | чел. | 233 | | | |
| 1 | руководители | КНДР | | 3 | | | |
| | | РФ | | 11 | | | |
| 2 | работники | 1 | | 180 | | | |
| | | 2 | | 39 | | | |
| Δ | Временный персонал | | | | | | |
| Δ | Общая сумма оплаты труда | | € | 264019 | | | |
| 1 | основной персонал | | | 264019 | | | |
| 2 | Временный персонал | | | | | | |

Дата подачи (сдачи) отчета:

квартальная отчетность предоставляется до 15 числа месяца следующего за отчетным
годовая отчетность предоставляется до 20 февраля следующего года за отчетным

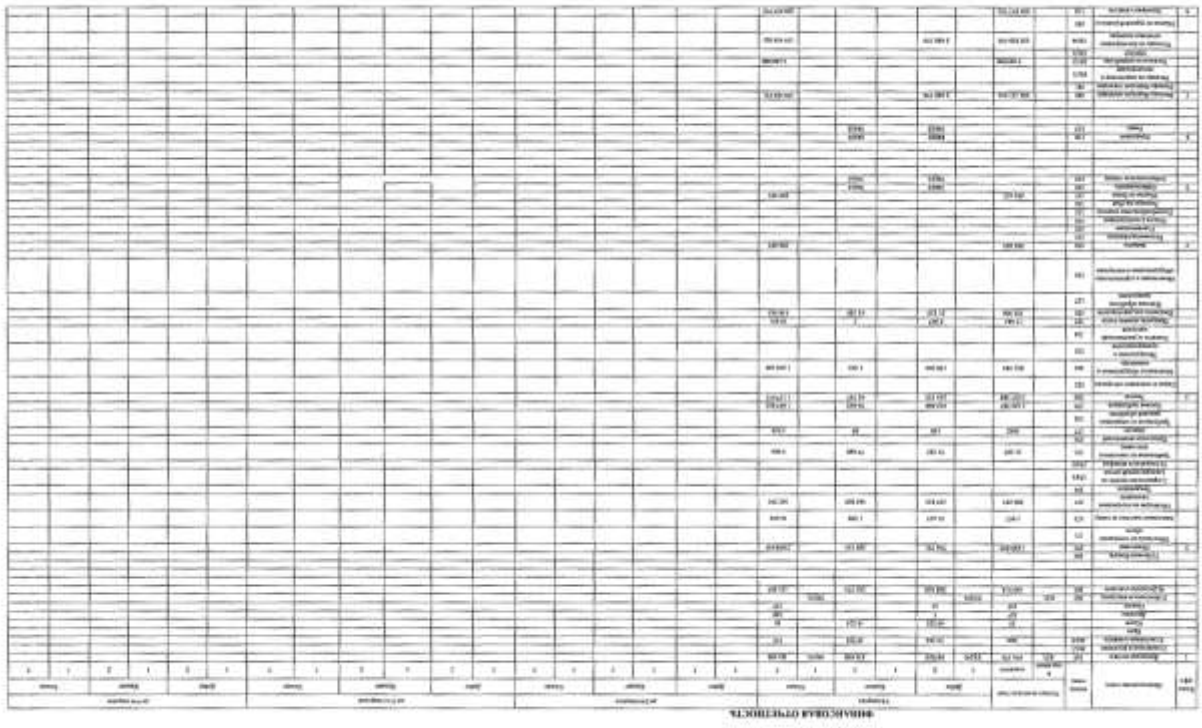
Ед.исчисления: евро

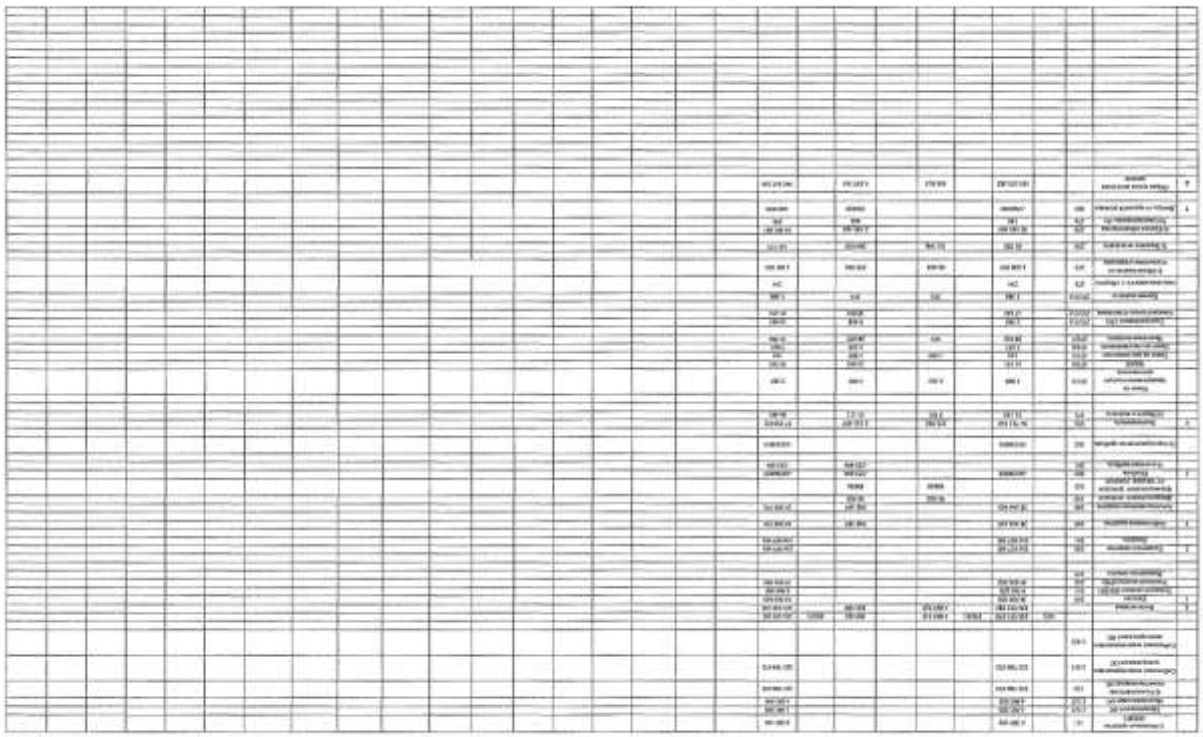
Бухгалтерская отчетность для предприятий с иностранными инвестициями

выпуск 12-й, 2020 год

(Наименование иностранного инвестиционного предприятия: СП "РасонКонТранс")

| Квартал | Подпись руководителя | Подпись гл.бухгалтера | Проверено | |
|---|---|---|---|---|
| | | | Аудиторская служба | Финансовый орган |
| 1-й кв. | *Подпись* | *Подпись* | Отметка | Отметка |
| 2-й кв. | | | | |
| 3-й кв. | | | | |
| 4-й кв. | | | | |





## Отчет о прибыли и убытках

| № | Наименование | Начало года | | 1-й квартал | | 2-й квартал | | 3-й квартал | | 4-й квартал | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | в пер. ценах | в нынеш | 1 | 2 | 1 | 2 | 1 | 2 | | |
| I | Прибыль и убытки от основной деятельности 3=1-2-3-4-5-6 | | -2708589 | | -353 604 | | | | | | |
| 1 | Общая сумма поступлений от основных продаж (счет 411 - 414) | | 730 728 | | 274 388 | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | [illegible] | | 552871 | | 191,6 | | | | | | |
| | [illegible] | | | | | | | | | | |
| | Транспортировка | | 15622 | | 182 179 | | | | | | |
| | прочие | | 163233 | | 3391 | | | | | | |
| 2 | Общая сумма себестоимости продаж (счет 311 - 314) | | 927 849 | | 74 642 | | | | | | |
| | Себестоимость продаж товаров | | 504202 | | 74643 | | | | | | |
| | Транспортировка | | 423647 | | | | | | | | |
| | Себестоимость услуг в эксплуатации | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| 3 | Общетные расходы затраты на содержание (счет 316 - 317) | | 2 495 524 | | 549 662 | | | | | | |
| | Офисные | | 8 303 | | 2 384 | | | | | | |
| | Телекоммуникация и связь | | 32 486 | | 7 674 | | | | | | |
| | Расходы на энергию | | 138525 | | 29613 | | | | | | |
| | Расходы на топливо | | 20668 | | 8012 | | | | | | |
| | Отопление и водоснаб | | 278 | | 24 | | | | | | |
| | Транспортные издержки | | 43 389 | | 3 861 | | | | | | |
| | Консультацион услуги | | 650000 | | 162500 | | | | | | |
| | Зарплата | | 1067772 | | 262332 | | | | | | |
| | Соц страхования | | | | 9668 | | | | | | |
| | Налог на автотранспорт | | 1 903 | | 1 169 | | | | | | |
| | Налог на гор управление | | 13 271 | | 2988 | | | | | | |
| | Страхования | | 8694 | | 458 | | | | | | |
| | Дарственные расходы | | 111 413 | | 3 535 | | | | | | |
| | Представительские | | 1 912 | | 35 | | | | | | |
| | Расходы на содержание оборудования | | 83 829 | | 921 | | | | | | |
| | Расходы на содержание транспортных средств | | 15 141 | | 3 682 | | | | | | |
| | Расходы на содержание зданий | | 146 092 | | 18 738 | | | | | | |
| | Средства профилак | | 5111 | | 1289 | | | | | | |
| | Проценты и комиссии | | 63 598 | | 4 420 | | | | | | |
| | Ремонт основ[illegible] | | | | | | | | | | |
| | Расходы на охрану труда | | 1 615 | | 20 | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | Таможенные сборы | | 1 033 | | 116 | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | Прочие | | 60 206 | | 6 697 | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| 3 | Налог на предпринимательскую деятельность счет 319 | | 7 942 | | 3 683 | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| II | сумма прибыли от прочей эксплуатации(счет415) | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| IV | Итоговая прибыль и убытки (счет 261) IV=I + II + III | | -2708589 | | -353 604 | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |

## ьшение ОС и амортизационные

| 1-е полугодие | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | уменьшение | | | | | | | | |
| безвозмездное получение | всего | продажа | списание | учет нехваток | естественные потери | безвозмездная передача | передача инвестиций | первоначальная стоимость на конец | первоначальная стоимость активных объектов |
| | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | |

## 5.Увеличение/уме

| № | | начало года | | | увеличение | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | первоначальная стоимость | первоначальная стоимость активных объектов | остаток амортизации | всего | собственные средства | завершенное стрительство | получение инвестиций | учет излишек |
| 1 | Здание | 6 250 822 | 6 250 822 | 812 869 | | | | | |
| 2 | Сооружения и конструкции | 161 134 337 | 161 134 337 | 17 239 991 | | | | | |
| 3 | Тяговые механизмы | | | | | | | | |
| 4 | Оборудование | 49 968 595 | 49 968 595 | 10 258 113 | | | | | |
| 5 | инструмент прибор | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | |
| 8 | Расходные материалы | 60 677 | 60 677 | 35 432 | | | | | |
| 9 | Схемы чертежи книжные издания | 7 754 440 | | | | | | | |
| 10 | Нематериальные активы | 4 803 900 | | | | | | | |
| Δ | Итого | 229 977 771 | 217 414 431 | 28 346 405 | | | | | |

## 7.Анализ дебиторской задолженности

| Номер счета | Контрагенты | Сальдо на начало года | | 1-й квартал | | 2-й квартал | | 3-й квартал | | 4-й квартал | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | в кор.валюте | в валюте | | | | | | | | |
| 172/2 | Авансовые платежи по закупу ТМЦ | | 1 977 | | 56 054 | | | | | | |
| 173/1 | Выдача продуктов питания сотрудникам | | 119 002 | | 116 989 | | | | | | |
| | Продукты в столовую РФ | | | | | | | | | | |
| 173/2 | Дебиторская задолженность по невозвратным сделкам | | 65 648 | | 66 710 | | | | | | |
| 175/2 | Дебиторская задолженность по авансам | | 15 508 | | 9 004 | | | | | | |
| 177/1 | Авансовые платежи по телекоммуникациям | | 1810 | | 1901 | | | | | | |
| 177/2 | Авансовые платежи по аренде | | | | | | | | | | |
| 177/3 | Авансовые платежи за электроэнергию | | 1032 | | 1 032 | | | | | | |
| 178/1-2 | Арендные платежи за гостиницу Радиан | | 7 110 | | 7 110 | | | | | | |
| 178/2 | Прочая дебиторская задолженность | | 1 323 277 | | 1 660 712 | | | | | | |
| 177/3 | Арендные платежи за здание порта Радиан | | 29463 | | 30032 | | | | | | |

## 6. Отчет о поступлении инвалюты и расходах (счет 161/2 163)

| № | Наименование | Начало года | 1-й кв. | до 2-го кв. | до 3-го кв. | до 4-го кв. | № | Наименование | Начало года | 1-й кв. | до 2-го кв. | до 3-го кв. | до 4-го кв. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| А | Сальдо на начало года | | | | | | | Всего расходов в инвалюте | 2 539 277 | 262 514 | | | |
| | Наличные денежные средства | | | | | | 1 | За ТМЦ | 779 210 | 56 054 | | | |
| | Вклады | -2 919 | | | | | | Покупка сырья и материалов | | | | | |
| А | Сумма поступившей инвалюты | 1 281 154 | 196 741 | | | | | Покупка товаров | 568653 | | | | |
| 1 | Поступления с основных видов деятельности | 273424 | 188819 | | | | | ТМЦ для жительности | 210 557 | 56 054 | | | |
| | | | | | | | | Затраты | 1 532 406 | 206 460 | | | |
| | | | | | | | 2 | Офисные расходы | 8 503 | 2 364 | | | |
| | | | | | | | | Телекоммуникации и связь | 32 484 | 7 674 | | | |
| | | | | | | | | Расходы на энергию | | | | | |
| | | | | | | | | ГСМ | | | | | |
| | Поступления от услуги | | | | | | | Отопление и водоканал | 269 | 24 | | | |
| | | | | | | | | Зарплата | 1 140 108 | 153 320 | | | |
| | | | | | | | | Соц.страхование от предприятия | | | | | |
| | | | | | | | | Налог на транспорт | 1 540 | 1 169 | | | |
| | Торговля | 268 427 | 2917 | | | | | Налог на гор. Управление | | | | | |
| | Транспортировка | 4697 | 181 302 | | | | | Страховые взносы | 3 634 | 458 | | | |
| | | | | | | | | Расходы на содержание транспортных средств | 1 778 | | | | |
| | | | | | | | | Таможенные сборы | 1 033 | 116 | | | |
| | | | | | | | | Плата за землю | 35 685 | | | | |
| 2 | прочие прибыли | 44258 | 2 787 | | | | | За сделку | | | | | |
| | 2) прибыли от процентов | 39235 | | | | | | Налог на предпринимательскую деятельность | 890 | 4 319 | | | |
| | | | | | | | | Налог на ресурсы | | | | | |
| | 6) прочие прибыли | 5023 | 2787 | | | | | Представительские расходы | 1 612 | 33 | | | |
| | | | | | | | | Проценты и комиссии | 195 458 | 33 431 | | | |
| | | | | | | | | Расходы на дорогу | 111 412 | 3 590 | | | |
| | | | | | | | 3 | Погашение кредитов | | | | | |
| | | | | | | | 4 | Задолженность | 227661 | | | | |
| 4 | дебиторскую задолженность | 883772 | 5135 | | | | 5 | Прибыль на расследование | | | | | |
| | | | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | Остаток валюты | 194 174 | 125 682 | | | |
| | | | | | | | | Наличные деньги | 260 | 275 | | | |
| | | | | | | | | Банковские вклады | 193 914 | 125 207 | | | |

## Инвестиции и распределение прибыли

| № | | Начало года | | Текущий год | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | КНДР | РФ | КНДР | РФ |
| 1 | Результаты после инвестиционной проверки | 8 400 000 | 219 606 242 | | |
| 2 | Итоговая прибыль (счет 261) | | -2708589 | | |
| 3 | | | | | |
| 4 | | | | | |
| 5 | | | | | |
| 6 | | | | | |
| 7 | | | | | |
| 8 | Сумма нераспределенной прибыли (счет 262) | | -21522266 | | |
| 9 | Прибыль на распределение (9=2 -7 +8) | | -242308855 | | |
| 10 | Аккумулированная итоговая прибыль начала открытия предприятия | | 11045 | | |
| 11 | Аккумулированные убытки с начала открытия предприятия | | 24241900 | | |
| 12 | | | | | |
| 13 | | | | | |
| 14 | | | | | |
| 15 | | | | | |
| 16 | | | | | |
| 17 | | | | | |
| 18 | | | | | |
| 19 | | | | | |
| 20 | | | | | |
| 21 | | | | | |
| 22 | | | | | |
| 23 | | | | | |
| 24 | | | | | |
| 25 | | | | | |
| 26 | | | | | |
| 27 | | | | | |

## 8.Анализ кредиторской задолженности

| Номер счета | Контрагенты | Сальдо на начало года | | 1-й квартал | | 2-й квартал | | 3-й квартал | | 4-й квартал | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | в кор.конах | в валюте | 1 | 2 | 1 | 2 | 1 | 2 | 1 | 2 |
| 271 | Налоги | | 51 142 | | 96 463 | | | | | | |
| 273/2 | Весь доход | | 2 250 987 | | 2 421 659 | | | | | | |
| 276 | Оплата труда в сумме | | 60 539 | | 143 173 | | | | | | |
| 279/21 | Оплата работы подрядчиков | | 7 740 422 | | 7 740 422 | | | | | | |
| | Оплата процентов по займам | | 84 583 036 | | 87 129 439 | | | | | | |
| | ЗАО "СММ" | | 26002 | | 26002 | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |

| Код территории по ОКАТО | Код медицинской финансовой организации | |
|---|---|---|
| | по ОКПО | Регистрационный номер (порядковый номер) |
| 45296000000 | 39996339 | 07-2343 |

**БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС НЕГОСУДАРСТВЕННОГО ПЕНСИОННОГО ФОНДА В ФОРМЕ АКЦИОНЕРНОГО ОБЩЕСТВА**
**на 31 декабря 2019 г.**

Акционерное общество "Негосударственный пенсионный фонд "БЛАГОСОСТОЯНИЕ"
(полное наименование и сокращенное наименование)

Почтовый адрес: Российская Федерация, 127006, г.Москва, ул. Малая Дмитровка, д.10

Код формы по ОКУД 0420201
(тыс. RUB)

| Номер строки | Наименование показателя | Пояснения к строкам | 31 декабря 2018 г. | 31 декабря 2019 г. |
|---|---|---|---|---|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| | Раздел I. АКТИВЫ | | | |
| 1 | Денежные средства и их эквиваленты | 5 | 20 249 571 | 24 742 433 |
| 2 | Депозиты и прочие размещенные средства в кредитных организациях и банках-нерезидентах | 6 | 24 937 487 | 5 939 999 |
| 3 | Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости, изменение которой отражается в составе прибыли или убытка, в том числе: | 7, 54 | 139 439 031 | 131 202 532 |
| 3.1 | Финансовые активы, переданные без прекращения признания | 7, 55 | 0 | 0 |
| 4 | Финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи, в том числе: | 8 | 111 112 | 111 112 |
| 4.1 | Финансовые активы, переданные без прекращения признания | 8, 55 | 0 | 0 |
| 5 | Финансовые активы, удерживаемые до погашения, в том числе: | 9 | 91 814 388 | 77 197 169 |
| 5.1 | Финансовые активы, переданные без прекращения признания | 9, 55 | 0 | 0 |
| 6 | Прочие размещенные средства и прочая дебиторская задолженность | 10 | 13 473 886 | 38 900 831 |
| 7 | Дебиторская задолженность по деятельности в качестве страхователя по обязательному пенсионному страхованию, деятельности по негосударственному пенсионному обеспечению | 11 | 19 196 | 20 389 |
| 8 | Инвестиции в ассоциированные предприятия | 12 | 998 011 | 2 074 618 |
| 9 | Инвестиции в совместно контролируемые предприятия | 13 | 0 | 0 |
| 10 | Инвестиции в дочерние предприятия | 14 | 126 743 571 | 127 066 622 |
| 11 | Активы, включенные в выбывающие группы, классифицируемые как предназначенные для продажи | 15 | 73 283 | 74 718 |
| 12 | Инвестиционное имущество | 16 | 0 | 0 |
| 13 | Нематериальные активы | 17 | 71 241 | 105 336 |
| 14 | Основные средства | 18 | 386 499 | 234 851 |
| 15 | Отложенные аквизиционные расходы | 19 | 0 | 0 |
| 16 | Требования по текущему налогу на прибыль | 47 | 99 794 | 90 739 |
| 17 | Отложенные налоговые активы | 47 | 31 434 | 46 140 |
| 18 | Прочие активы | 20 | 67 904 | 67 759 |
| 19 | Итого активов | | 407 413 313 | 407 831 816 |

**11.Инвестиционный итог**

| № | Наименование | | Утвержденные государством | | | | Итоги инвестиционной проверки до прошлого года | | Итоги инвестиционной проверки до конца года | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | Уставный капитал | | Всего инвестиций | | КНДР | РФ | КНДР | РФ |
| | | | КНДР | РФ | КНДР | РФ | | | | |
| 1 | Здание | евро | | | | | | 4259831 | | |
| | | установл. цен конц. год | | | | | | | | |
| 2 | Сооружения и конструкции | 1 | 1 485 200 | | 1 485 200 | | 1 485 200 | 158 141 314 | | |
| | | 2 | | | | | | | | |
| 3 | Оборудование | 1 | | | | | | 49 454 066 | | |
| | | 2 | | | | | | | | |
| 4 | Инвентарь принадлежности | 1 | | | | | | | | |
| | | 2 | | | | | | | | |
| 5 | Оборотные активы | 1 | 2 190 900 | | 2 190 900 | 131 600 000 | 2 190 900 | | | |
| | | 2 | | | | | | | | |
| 6 | Денежные средства | 1 | | 19 600 000 | | | | | | |
| | | 2 | | | | | | | | |
| 7 | Нематериальные активы | 1 | 4 803 900 | | 4 803 900 | | 4 803 900 | 7 759 440 | | |
| | | 2 | | | | | | | | |
| Д. | Итого | 1 | 8 490 900 | 19 600 000 | 8 490 900 | 131 600 000 | | | | |
| | | 2 | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | |

**12.Проверка банка**

| № | Показатели | Номер счета | До 31 марта | до 30 июня | до 30 сентября | до 31 декабря |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | Банковские вклады в кор.инвал | 162 | 272660 | | | |
| 2 | Банковские вклады в валюте | | | | | |
| | Евро | 163/1 | 0,09 | | | |
| | Юани | 163/6 | 70214,82 | | | |
| | Рубли | 163/2 | 3391,31 | | | |
| | Иены | | | | | |
| | Прочие | | | | | |
| | Доллар | 163/5 | 585,03 | | | |
| 3 | Заемные средства | | | | | |

| Код территории по ОКАТО | Код кредитной финансовой организации | |
|---|---|---|
| | по ОКПО | Регистрационный номер (порядковый номер) |
| 45286585000 | 39094339 | 1ФР-23402 |

## ОТЧЕТ О ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТАХ НЕГОСУДАРСТВЕННОГО ПЕНСИОННОГО ФОНДА В ФОРМЕ АКЦИОНЕРНОГО ОБЩЕСТВА

за период с 01 января 2019 по 31 марта 2019 г.

АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО "НЕГОСУДАРСТВЕННЫЙ ПЕНСИОННЫЙ ФОНД "БЛАГОСОСТОЯНИЕ" / АО "НПФ "БЛАГОСОСТОЯНИЕ"

(полное наименование и сокращенное наименование)

Почтовый адрес: Российская Федерация, 127006, г.Москва, ул. Малая Дмитровка, д.10

Код формы по ОКУД: 0420202
(тыс. RUB)

| Номер строки | Наименование показателя | Пояснения к строкам | 1 квартал 2019 г. | 1 квартал 2018 г. |
|---|---|---|---|---|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| | Раздел I. Деятельность в качестве страховщика по обязательному пенсионному страхованию, деятельность по негосударственному пенсионному обеспечению | | | |
| | Подраздел 1. Взносы по деятельности в качестве страховщика по обязательному пенсионному страхованию, деятельности по негосударственному пенсионному обеспечению | | | |
| 1 | Взносы по договорам об обязательном пенсионном страховании | 34 | 0 | 0 |
| 2 | Взносы по договорам негосударственного пенсионного обеспечения, классифицированным как страховые и инвестиционные с негарантированной возможностью получения дополнительных выгод | 34 | 6 667 171 | 0 |
| 3 | Итого взносов по деятельности в качестве страховщика по обязательному пенсионному страхованию, деятельности по негосударственному пенсионному обеспечению | 34 | 6 667 171 | 0 |
| | Подраздел 2. Выплаты по деятельности в качестве страховщика по договорам об обязательном пенсионном страховании, деятельности по негосударственному пенсионному обеспечению | | 0 | |
| 4 | Выплаты по договорам об обязательном пенсионном страховании | 35 | 0 | 0 |
| 5 | Выплаты по договорам негосударственного пенсионного обеспечения, классифицированным как страховые и инвестиционные, с негарантированной возможностью получения дополнительных выгод | 35 | -6 908 320 | 0 |
| 6 | Итого выплат по деятельности в качестве страховщика по обязательному пенсионному страхованию, деятельности по негосударственному пенсионному обеспечению | 35 | -6 908 320 | 0 |
| | Подраздел 3. Изменение обязательств по деятельности в качестве страховщика по обязательному пенсионному страхованию, деятельности по негосударственному пенсионному обеспечению | | 0 | |
| 7 | Уменьшение (увеличение) обязательств по договорам об обязательном пенсионном страховании | 36 | 0 | 0 |
| 8 | Уменьшение (увеличение) обязательств по договорам негосударственного пенсионного обеспечения, классифицированным как страховые и инвестиционные, с негарантированной возможностью получения дополнительных выгод | 27, 28, 36 | -3 075 949 | 0 |
| | Подраздел 4. Доходы (расходы) от деятельности в качестве страховщика по обязательному пенсионному страхованию, деятельности по негосударственному пенсионному обеспечению | | 0 | |
| 9 | Аннуитетные расходы | 37 | -68 523 | 0 |
| 10 | Изменение отложенных аннуитетных расходов | 19 | 0 | 0 |
| 11 | Прочие доходы за вычетом расходов (прочие расходы за вычетом доходов) от деятельности в качестве страховщика по обязательному пенсионному страхованию, деятельности по негосударственному пенсионному обеспечению | 38 | 496 | 0 |
| 12 | Итого доходов (расходов) от деятельности в качестве страховщика по обязательному пенсионному страхованию, деятельности по негосударственному пенсионному обеспечению | | -3 376 924 | 0 |

| | Раздел II. ОБЯЗАТЕЛЬСТВА | | | |
|---|---|---|---|---|
| 20 | Финансовые обязательства, оцениваемые по справедливой стоимости, изменении которой отражаются в составе прибыли или убытков | 22 | 0 | 0 |
| 21 | Займы и прочие привлеченные средства | 23 | 130 551 | 0 |
| 22 | Выпущенные долговые ценные бумаги | 24 | 0 | 0 |
| 23 | Кредиторская задолженность по деятельности в качестве страховщика по обязательному пенсионному страхованию, деятельности по негосударственному пенсионному обеспечению | 25 | 53 096 | 79 423 |
| 24 | Обязательства, включенные в выбывающие группы, классифицируемые как предназначенные для продажи | 15 | 0 | 0 |
| 25 | Обязательства по договорам об обязательном пенсионном страховании | 26 | 0 | 0 |
| 26 | Обязательства по договорам негосударственного пенсионного обеспечения, классифицированным как страховые | 27 | 345 430 849 | 330 617 332 |
| 27 | Обязательства по договорам негосударственного пенсионного обеспечения, классифицированным как инвестиционные с негарантированной возможностью получения дополнительных выгод | 28 | 7 019 716 | 8 657 543 |
| 28 | Обязательства по вознаграждениям работникам по окончании трудовой деятельности, не ограниченные фиксируемыми платежами | 29 | 0 | 0 |
| 29 | Обязательство по текущему налогу на прибыль | 47 | 149 948 | 0 |
| 30 | Отложенные налоговые обязательства | 47 | 0 | 0 |
| 31 | Резервы - оценочные обязательства | 30 | 0 | 0 |
| 32 | Прочие обязательства | 31 | 875 437 | 1 339 900 |
| 33 | Итого обязательств | | 353 659 282 | 338 691 198 |
| | Раздел III. КАПИТАЛ | | | |
| 34 | Уставный капитал | 32 | 800 000 | 800 000 |
| 35 | Добавочный капитал | 32 | 8 339 439 | 8 339 439 |
| 36 | Резервный капитал | 32 | 0 | 0 |
| 37 | Собственные акции, выкупленные у акционеров | 32 | 0 | 0 |
| 38 | Резерв переоценки по справедливой стоимости финансовых активов, имеющихся в наличии для продажи | | 0 | 0 |
| 39 | Резерв переоценки основных средств и нематериальных активов | | 80 931 | 74 823 |
| 40 | Резерв переоценки обязательств (активов) по вознаграждениям работникам по окончании трудовой деятельности, не ограниченным фиксируемыми платежами | | 0 | 0 |
| 41 | Резерв хеджирования денежных потоков | | 0 | 0 |
| 42 | Прочие резервы | | 17 908 | 17 908 |
| 43 | Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) | | 74 008 396 | 69 308 449 |
| 44 | Итого капитал | | 83 746 248 | 69 540 621 |
| 45 | Итого капитал и обязательства | | 437 410 510 | 407 631 819 |

Генеральный директор АО "НПФ "БЛАГОСОСТОЯНИЕ" (подпись) Миронов А.А.
Должность руководителя (инициалы, фамилия)

«10» февраля 2020 г.

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| | Раздел II. Инвестиционная деятельность | | 0 | |
| 13 | Процентные доходы | 43 | 5 505 893 | 0 |
| 14 | Доходы за вычетом расходов (расходы за вычетом доходов) по операциям с финансовыми инструментами, оцениваемыми по справедливой стоимости, изменение которой отражается в составе прибыли или убытка, кроме финансовых обязательств, классифицированных как оцениваемые по справедливой стоимости, изменение которой отражается в составе прибыли или убытка, при первоначальном признании | 39 | 988 647 | 0 |
| 15 | Доходы за вычетом расходов (расходы за вычетом доходов) по операциям с финансовыми активами, имеющимися в наличии для продажи | 42 | 0 | 0 |
| 16 | Доходы за вычетом расходов (расходы за вычетом доходов) от операций с инвестиционным имуществом | 41 | 0 | 0 |
| 17 | Доходы за вычетом расходов (расходы за вычетом доходов) по операциям с иностранной валютой | | -838 879 | 0 |
| 18 | Прочие инвестиционные доходы за вычетом расходов (расходы за вычетом доходов) | 43 | 336 539 | 0 |
| 19 | Итого доходов (расходов) от инвестиционной деятельности | | 6 391 777 | 0 |
| 20 | Итого доходов (расходов) от деятельности в качестве страховщика по обязательному пенсионному страхованию, деятельности по негосударственному пенсионному обеспечению и инвестиционной деятельности | | 4 014 962 | 0 |
| | Раздел III. Прочие операционные доходы и расходы | | 0 | |
| 21 | Общие и административные расходы | 44 | -930 991 | 0 |
| 22 | Процентные расходы | 45 | 0 | 0 |
| 22.1 | Доходы за вычетом расходов (расходы за вычетом доходов) от операций с финансовыми обязательствами, классифицированными как оцениваемые по справедливой стоимости, изменение которой отражается в составе прибыли или убытка, при первоначальном признании | | 0 | 0 |
| 23 | Прочие доходы | 46 | 134 539 | 0 |
| 24 | Прочие расходы | | -0 539 | 0 |
| 25 | Итого доходов (расходов) от прочей операционной деятельности | | -802 993 | 0 |
| 26 | Прибыль (убыток) до налогообложения | | 3 212 986 | 0 |
| 27 | Доход (расход) по налогу на прибыль, в том числе: | 47 | -26 997 | 0 |
| 28 | доход (расход) по текущему налогу на прибыль | 47 | -6 045 | 0 |
| 29 | доход (расход) по отложенному налогу на прибыль | 47 | -20 952 | 0 |
| 30 | Прибыль (убыток) от прекращенной деятельности, переведенных в выбытие активов (выбывающих групп), классифицированных как предназначенные для продажи, составляющих прекращенную деятельность, после налогообложения | | 0 | 0 |
| 31 | Прибыль (убыток) после налогообложения | | 3 185 991 | 0 |
| | Раздел IV. Прочий совокупный доход | | 0 | |
| 32 | Прочий совокупный доход (расход), не подлежащий переклассификации в состав прибыли или убытка в последующих периодах, в том числе: | | 0 | 0 |
| 33 | доходы за вычетом расходов (расходы за вычетом доходов) от переоценки основных средств и нематериальных активов, в том числе: | | 0 | 0 |
| 34 | в результате выбытия | | 0 | 0 |
| 35 | в результате переоценки | 18 | 0 | 0 |
| 36 | налог на прибыль по доходам за вычетом расходов (расходам за вычетом доходов) от переоценки основных средств и нематериальных активов | 47 | 0 | 0 |
| 37 | чистое изменение переоценки обязательств (активов) по вознаграждениям работникам по окончании трудовой деятельности, не ограниченных фиксируемыми платежами | 29 | 0 | 0 |
| 38 | влияние налога на прибыль, связанного с изменениями переоценки обязательств (активов) по вознаграждениям работникам по окончании трудовой деятельности, не ограниченным фиксируемыми платежами | 47 | 0 | 0 |
| 39 | прочий совокупный доход (убыток) от прочих операций | | 0 | 0 |
| 40 | налог на прибыль, относящийся к прочему совокупному доходу (убытку) от прочих операций | 47 | 0 | 0 |
| 41 | Прочий совокупный доход (расход), подлежащий переклассификации в состав прибыли или убытка в последующих периодах, в том числе: | | 0 | 0 |
| 42 | чистое изменение справедливой стоимости финансовых активов, имеющихся в наличии для продажи в, том числе: | 40 | 0 | 0 |
| 43 | изменение справедливой стоимости финансовых активов, имеющихся для продажи | | 0 | 0 |
| 44 | налог на прибыль, связанный с изменением справедливой стоимости финансовых активов, имеющихся в наличии для продажи | 47 | 0 | 0 |
| 45 | переклассификация в состав прибыли или убытка, в том числе: | | 0 | 0 |
| 46 | Обесценение | | 0 | 0 |
| 47 | Выбытие | | 0 | 0 |
| 48 | налог на прибыль, связанный с переклассификацией | | 0 | 0 |
| 49 | прочий совокупный доход (убыток) от прочих операций | 54 | 0 | 0 |
| 50 | налог на прибыль, относящийся к прочему совокупному доходу (убытку) от прочих операций | 47 | 0 | 0 |
| 51 | Итого прочего совокупного дохода (убытка) за отчетный период | | 0 | 0 |
| 52 | Итого совокупного дохода (убытка) за отчетный период | | 3 185 991 | 0 |

Генеральный директор АО "НПФ "БЛАГОСОСТОЯНИЕ"
(должность руководителя)

Подпись

Мезюков А.А.
(инициалы, фамилия)

«24» августа 2018 г.

| Код территории по ОКАТО | Код некредитной финансовой организации | |
|---|---|---|
| | по ОКПО | Регистрационный номер (порядковый номер) |
| 45280000000 | 35594339 | 97-2343 |

**БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС НЕГОСУДАРСТВЕННОГО ПЕНСИОННОГО ФОНДА В ФОРМЕ АКЦИОНЕРНОГО ОБЩЕСТВА**
**на 31 марта 2020 г.**

Акционерное общество "Негосударственный пенсионный фонд "БЛАГОСОСТОЯНИЕ"
(полное наименование и сокращенное наименование)

Почтовый адрес Российская Федерация, 127006, г.Москва, ул. Малая Дмитровка, д.10

Код формы по ОКУД 0420201
(тыс. RUB)

| Номер строки | Наименование показателя | Пояснения к строкам | 31 марта 2020 г. | 31 декабря 2019 г. |
|---|---|---|---|---|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| | Раздел I. АКТИВЫ | | | |
| 1 | Денежные средства и их эквиваленты | 5 | 10 608 848 | 20 348 971 |
| 2 | Депозиты и прочие размещенные средства в кредитных организациях и банках-нерезидентах | 6 | 20 346 412 | 24 337 401 |
| 3 | Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка, в том числе: | 7, 54 | 155 920 664 | 159 400 331 |
| 3.1 | финансовые активы, переданные без прекращения признания | 7, 56 | 0 | 0 |
| 4 | Финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи, в том числе: | 8 | 111 113 | 111 113 |
| 4.1 | финансовые активы, переданные без прекращения признания | 8, 56 | 0 | 0 |
| 5 | Финансовые активы, удерживаемые до погашения, в том числе: | 9 | 106 926 098 | 91 814 346 |
| 5.1 | финансовые активы, переданные без прекращения признания | 9, 56 | 0 | 0 |
| 6 | Прочие размещенные средства и прочая дебиторская задолженность | 10 | 6 728 331 | 13 473 886 |
| 7 | Дебиторская задолженность по деятельности в качестве страховщика по обязательному пенсионному страхованию, деятельности по негосударственному пенсионному обеспечению | 11 | 16 203 | 18 188 |
| 8 | Инвестиции в ассоциированные предприятия | 12 | 1 121 962 | 598 011 |
| 9 | Инвестиции в совместно контролируемые предприятия | 13 | 0 | 0 |
| 10 | Инвестиции в дочерние предприятия | 14 | 125 230 018 | 128 743 571 |
| 11 | Активы, включенные в выбывающие группы, классифицируемые как предназначенные для продажи | 15 | 18 677 | 73 283 |
| 12 | Инвестиционное имущество | 16 | 0 | 0 |
| 13 | Нематериальные активы | 17 | 62 730 | 71 241 |
| 14 | Основные средства | 18 | 886 429 | 888 459 |
| 15 | Отложенные аквизиционные расходы | 19 | 0 | 0 |
| 16 | Требования по текущему налогу на прибыль | 47 | 25 | 88 784 |
| 17 | Отложенные налоговые активы | 47 | 17 736 | 31 404 |
| 18 | Прочие активы | 20 | 94 825 | 87 964 |
| 19 | Итого активов | | 437 540 840 | 437 410 510 |

| | Раздел II. ОБЯЗАТЕЛЬСТВА | | | |
|---|---|---|---|---|
| 20 | Финансовые обязательства, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка | 22 | 0 | 0 |
| 21 | Займы и прочие привлеченные средства | 23 | 130 272 | 130 661 |
| 22 | Выпущенные долговые ценные бумаги | 24 | 0 | 0 |
| 23 | Кредиторская задолженность по деятельности в качестве страховщика по обязательному пенсионному страхованию, деятельности по негосударственному пенсионному обеспечению | 25 | 51 429 | 53 008 |
| 24 | Обязательства, включенные в выбывающие группы, классифицируемые как предназначенные для продажи | 15 | 0 | 0 |
| 25 | Обязательства по договорам об обязательном пенсионном страховании | 26 | 0 | 0 |
| 26 | Обязательства по договорам негосударственного пенсионного обеспечения, классифицированным как страховые | 27 | 350 051 208 | 345 430 940 |
| 27 | Обязательства по договорам негосударственного пенсионного обеспечения, классифицированным как инвестиционные с негарантированной возможностью получения дополнительных выгод | 28 | 7 216 202 | 7 019 719 |
| 28 | Обязательства по вознаграждениям работникам по окончании трудовой деятельности, не ограниченным фиксируемыми платежами | 29 | 0 | 0 |
| 29 | Обязательство по текущему налогу на прибыль | 47 | 82 434 | 149 646 |
| 30 | Отложенные налоговые обязательства | 47 | 0 | 0 |
| 31 | Резервы - оценочные обязательства | 30 | 0 | 0 |
| 32 | Прочие обязательства | 31 | 811 766 | 875 407 |
| 33 | Итого обязательства | | 358 123 311 | 353 664 283 |
| | Раздел III. КАПИТАЛ | | | |
| 34 | Уставный капитал | 32 | 600 000 | 600 000 |
| 35 | Добавочный капитал | 32 | 9 039 439 | 9 039 439 |
| 36 | Резервный капитал | 32 | 0 | 0 |
| 37 | Собственные акции, выкупленные у акционеров | 33 | 0 | 0 |
| 38 | Резерв переоценки по справедливой стоимости финансовых активов, имеющихся в наличии для продажи | | 0 | 0 |
| 39 | Резерв переоценки основных средств и нематериальных активов | | 47 511 | 80 905 |
| 40 | Резерв переоценки обязательств (активов) по вознаграждениям работникам по окончании трудовой деятельности, не ограниченным фиксируемыми платежами | | 0 | 0 |
| 41 | Резерв хеджирования денежных потоков | | 0 | 0 |
| 42 | Прочие резервы | | 17 908 | 17 908 |
| 43 | Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) | | 69 712 671 | 74 008 096 |
| 44 | Итого капитал | | 79 417 529 | 83 746 348 |
| 45 | Итого капитал и обязательства | | 437 540 840 | 437 410 510 |

Генеральный директор АО "НПФ "БЛАГОСОСТОЯНИЕ" (должность руководителя) (подпись) Миронова А.А. (инициалы, фамилия)

| Код территории по ОКАТО | Код кредитной финансовой организации | |
|---|---|---|
| | по ОКПО | Регистрационный номер (порядковый номер) |
| 45286000000 | 35594339 | 1ПФ-2343 |

**БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС НЕГОСУДАРСТВЕННОГО ПЕНСИОННОГО ФОНДА В ФОРМЕ АКЦИОНЕРНОГО ОБЩЕСТВА**
**на 31 марта 2020 г.**

Акционерное общество "Негосударственный пенсионный фонд "БЛАГОСОСТОЯНИЕ"
(полное наименование и сокращенное наименование)

Почтовый адрес Российская Федерация, 127006, г.Москва, ул. Малая Дмитровка, д.10

Код формы по ОКУД 0420201
(тыс. RUB)

| Номер строки | Наименование показателя | Пояснения к строкам | 31 марта 2020 г. | 31 декабря 2019 г. |
|---|---|---|---|---|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| | Раздел I. АКТИВЫ | | | |
| 1 | Денежные средства и их эквиваленты | 5 | 10 608 848 | 20 348 971 |
| 2 | Депозиты и прочие размещенные средства в кредитных организациях и банках-нерезидентах | 6 | 20 346 412 | 24 337 401 |
| 3 | Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка, в том числе: | 7, 54 | 155 920 664 | 159 400 331 |
| 3.1 | финансовые активы, переданные без прекращения признания | 7, 56 | 0 | 0 |
| 4 | Финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи, в том числе: | 8 | 111 113 | 111 113 |
| 4.1 | финансовые активы, переданные без прекращения признания | 8, 56 | 0 | 0 |
| 5 | Финансовые активы, удерживаемые до погашения, в том числе: | 9 | 106 926 098 | 91 814 346 |
| 5.1 | финансовые активы, переданные без прекращения признания | 9, 56 | 0 | 0 |
| 6 | Прочие размещенные средства и прочие дебиторская задолженность | 10 | 6 728 331 | 13 473 886 |
| 7 | Дебиторская задолженность по деятельности в качестве страховщика по обязательному пенсионному страхованию, деятельности по негосударственному пенсионному обеспечению | 11 | 16 203 | 18 188 |
| 8 | Инвестиции в ассоциированные предприятия | 12 | 1 121 962 | 598 011 |
| 9 | Инвестиции в совместно контролируемые предприятия | 13 | 0 | 0 |
| 10 | Инвестиции в дочерние предприятия | 14 | 125 230 018 | 128 743 571 |
| 11 | Активы, включенные в выбывающие группы, классифицируемые как предназначенные для продажи | 15 | 18 677 | 73 283 |
| 12 | Инвестиционное имущество | 16 | 0 | 0 |
| 13 | Нематериальные активы | 17 | 62 730 | 71 241 |
| 14 | Основные средства | 18 | 886 429 | 888 459 |
| 15 | Отложенные аквизиционные расходы | 19 | 0 | 0 |
| 16 | Требования по текущему налогу на прибыль | 47 | 25 | 88 784 |
| 17 | Отложенные налоговые активы | 47 | 17 736 | 31 404 |
| 18 | Прочие активы | 20 | 94 635 | 87 964 |
| 19 | Итого активов | | 437 540 840 | 437 410 510 |

| | Раздел II. ОБЯЗАТЕЛЬСТВА | | | |
|---|---|---|---|---|
| 20 | Финансовые обязательства, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка | 22 | 0 | 0 |
| 21 | Займы и прочие привлеченные средства | 23 | 130 272 | 130 661 |
| 22 | Выпущенные долговые ценные бумаги | 24 | 0 | 0 |
| 23 | Кредиторская задолженность по деятельности в качестве страховщика по обязательному пенсионному страхованию, деятельности по негосударственному пенсионному обеспечению | 25 | 51 429 | 53 008 |
| 24 | Обязательства, включенные в выбывающие группы, классифицируемые как предназначенные для продажи | 15 | 0 | 0 |
| 25 | Обязательства по договорам об обязательном пенсионном страховании | 26 | 0 | 0 |
| 26 | Обязательства по договорам негосударственного пенсионного обеспечения, классифицированным как страховые | 27 | 350 051 208 | 345 430 940 |
| 27 | Обязательства по договорам негосударственного пенсионного обеспечения, классифицированным как инвестиционные с негарантированной возможностью получения дополнительных выгод | 28 | 7 216 202 | 7 019 719 |
| 28 | Обязательства по вознаграждениям работникам по окончании трудовой деятельности, не ограниченным фиксируемыми платежами | 29 | 0 | 0 |
| 29 | Обязательство по текущему налогу на прибыль | 47 | 82 434 | 149 846 |
| 30 | Отложенные налоговые обязательства | 47 | 0 | 0 |
| 31 | Резервы - оценочные обязательства | 30 | 0 | 0 |
| 32 | Прочие обязательства | 31 | 811 768 | 875 407 |
| 33 | Итого обязательства | | 358 123 311 | 353 664 283 |
| | Раздел III. КАПИТАЛ | | | |
| 34 | Уставный капитал | 32 | 600 000 | 600 000 |
| 35 | Добавочный капитал | 32 | 9 039 439 | 9 039 439 |
| 36 | Резервный капитал | 32 | 0 | 0 |
| 37 | Собственные акции, выкупленные у акционеров | 33 | 0 | 0 |
| 38 | Резерв переоценки по справедливой стоимости финансовых активов, имеющихся в наличии для продажи | | 0 | 0 |
| 39 | Резерв переоценки основных средств и нематериальных активов | | 47 511 | 80 905 |
| 40 | Резерв переоценки обязательств (активов) по вознаграждениям работникам по окончании трудовой деятельности, не ограниченным фиксируемыми платежами | | 0 | 0 |
| 41 | Резерв хеджирования денежных потоков | | 0 | 0 |
| 42 | Прочие резервы | | 17 908 | 17 908 |
| 43 | Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) | | 69 712 671 | 74 008 996 |
| 44 | Итого капитал | | 79 417 529 | 83 746 248 |
| 45 | Итого капитал и обязательства | | 437 540 840 | 437 410 510 |

Генеральный директор АО "НПФ "БЛАГОСОСТОЯНИЕ" (должность руководителя) (подпись) Миронова А.А. (инициалы, фамилия)

**Федеральная регистрационная служба**

**ВЫПИСКА**
**из единого государственного реестра саморегулируемых организаций оценщиков**

«12» июля 2007 г.

Настоящая выписка дана по заявлению
*Петровской Елены Владимировны*
(Ф.И.О. Заявителя или полное наименование организации)

Саморегулируемая организация *Некоммерческое партнерство «САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ АССОЦИАЦИИ РОССИЙСКИХ МАГИСТРОВ ОЦЕНКИ»*
(полное наименование организации, юридический адрес)
*г. Москва, ул. Космонавтов, д. 18, корп. 2*

Включена в единый государственный реестр саморегулируемых организаций оценщиков
«4» июля 2007 г. за № 0002

Директор
Федеральной регистрационной службы _____ *С.В. Васильев*
(подпись) (инициалы, фамилия)

М.П. *12 июля 2007 г.*
(дата)

САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ ОЦЕНЩИКОВ

http://sroarmo.ru

# СВИДЕТЕЛЬСТВО
## О ЧЛЕНСТВЕ В САМОРЕГУЛИРУЕМОЙ ОРГАНИЗАЦИИ ОЦЕНЩИКОВ

Некоммерческое партнерство «САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ ОЦЕНЩИКОВ АССОЦИАЦИИ РОССИЙСКИХ МАГИСТРОВ ОЦЕНКИ» включено в Единый государственный реестр саморегулируемых организаций оценщиков 4 июля 2007 года за №0002

**Попов Игорь Александрович**

ИНН 292500665578

**НОМЕР СВИДЕТЕЛЬСТВА**
3237-18

**ДАТА ВЫДАЧИ**
06.09.2018

Срок действия настоящего свидетельства 3 года

Является членом НП «АРМО», включен (а) в реестр членов 06.09.2018, регистрационный номер 2095 и на основании Федерального закона №135-ФЗ от 29.07.1998 г. «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» может осуществлять оценочную деятельность самостоятельно, занимаясь частной практикой, а также на основании трудового договора между оценщиком и юридическим лицом, которое соответствует условиям, установленным федеральным законодательством, по направлениям, указанным в квалификационном аттестате.

**Сведения о квалификационных аттестатах**

Номер 008018-3 от 29.03.2018 по направлению «Оценка бизнеса», срок действия до 29.03.2021

Номер 003160-1 от 07.02.2018 по направлению «Оценка недвижимости», срок действия до 07.02.2021

**ПРИМЕЧАНИЕ:**
Проверьте членство в реестре

Генеральный директор
НП «АРМО»
**Е.В. Петровская**

# КВАЛИФИКАЦИОННЫЙ АТТЕСТАТ В ОБЛАСТИ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

№ 008018-3 «29» марта 2018 г.

Настоящий квалификационный аттестат в области оценочной деятельности по направлению оценочной деятельности

**«Оценка бизнеса»**

выдан Попову Игорю Александровичу

на основании решения федерального бюджетного учреждения «Федеральный ресурсный центр по организации подготовки управленческих кадров»

от «29» марта 2018 г. № 57

Директор А.С. Бункин

Квалификационный аттестат выдается на три года и действует до «29» марта 2021 г.

000820 - КАЗ

СТРАХОВАЯ АКЦИОНЕРНАЯ КОМПАНИЯ
ЭНЕРГОГАРАНТ

***ПОЛИС N 190005 - 035 - 000184***
***ОБЯЗАТЕЛЬНОГО СТРАХОВАНИЯ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ОЦЕНЩИКОВ***

**Страхователь: Попов Игорь Александрович**
Адрес: 141090, Московская обл., г. Королев, мкр. Юбилейный, ул. Маяковского, д.7/9, кв. 1А
Паспорт РФ 11 02 831577
Выдан (когда, кем): 22.01.2003 г., отделом внутренних дел г. Мирный Архангельской области.

Настоящий Полис заключен на основании *«Правил страхования ответственности оценщиков»*, утвержденных Приказом ПАО «САК «ЭНЕРГОГАРАНТ» № 64 от 11 марта 2019 г.

**Диплом о профессиональной переподготовке ПП-I № 608624**
*Дата выдачи: 03.07.2010 г.*
*Выдан (кем): Государственной академией промышленного менеджмента имени Н.П. Пастухова*

**Объектом страхования** по договору страхования ответственности оценщика при осуществлении оценочной деятельности являются имущественные интересы, связанные с риском ответственности оценщика по обязательствам, возникающим вследствие причинения ущерба заказчику, заключившему договор на проведение оценки, и (или) третьим лицам.

**Страховым случаем** является установленный вступившим в законную силу решением арбитражного суда или признанный страховщиком факт причинения ущерба заказчику и/или третьим лицам действиями (бездействием) оценщика в результате нарушения требований Закона, федеральных стандартов оценки, иных нормативных правовых актов Российской Федерации в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности, установленных саморегулируемой организацией оценщиков, членом которой являлся оценщик на момент причинения ущерба.

**Выгодоприобретатели:** заказчик по договору проведения оценки и (или) третьи лица, которым нанесен ущерб при осуществлении страхователем оценочной деятельности.

| Страховая сумма, руб. | Страховая премия, руб. |
|---|---|
| 500 000 000,00 | 78 470,00 |

Настоящий Полис удостоверяет факт заключения договора ***N 190005-035-000184 от 06 декабря 2019 г.*** обязательного страхования ответственности оценщика.

***Настоящий Полис действует с 01 января 2020 г. по 31 декабря 2020 г.***

**Неотъемлемой частью настоящего Полиса является:**
Договор ***N 190005-035-000184 от 06 декабря 2019 г.*** обязательного страхования ответственности оценщика.

| СТРАХОВЩИК: | СТРАХОВАТЕЛЬ: |
|---|---|
| **Директор Департамента страхования ответственности и сельскохозяйственных рисков** | |
| ЭНЕРГОГАРАНТ | |
| /Юрьева Г.Р./ | /И.А.Попов/ |
| М.П. | |
| *Полис оформила: Блинова О.Н.* | |
| Дата выдачи полиса: 06.12.2019 г. | |

СТРАХОВАЯ АКЦИОНЕРНАЯ КОМПАНИЯ
ЭНЕРГОГАРАНТ

**ПОЛИС N 190005-035-000186**
**ОБЯЗАТЕЛЬНОГО СТРАХОВАНИЯ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ЮРИДИЧЕСКОГО ЛИЦА, ЗАКЛЮЧИВШЕГО С ЗАКАЗЧИКОМ ДОГОВОР НА ПРОВЕДЕНИЕ ОЦЕНКИ**

**Страхователь: ООО «Центр оценки инвестиций»**
Адрес: 141090, Московская обл., г. Королев, мкр. Юбилейный, ул. Ленинская, д. 12, помещение 019
ИНН 5054011713
р/с 40702810400500000184 в АКБ «РОССИЙСКИЙ КАПИТАЛ» (АО)
Адрес банка: М.О., г. Королев, микрорайон Болшево, ул. Пушкинская, д.13
к/с 30101810345250000266
БИК 044583266, ОКПО 73058527

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

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

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

| Страховая сумма, руб. | Страховая премия, руб. |
|---|---|
| 500 000 000,00 | 85 500,00 |

Настоящий Полис удостоверяет факт заключения договора ***N 190005-035-000186 от 06 декабря 2019 г.*** обязательного страхования ответственности юридического лица, заключившего с заказчиком договор на проведение оценки.

**Настоящий Полис действует с 01 января 2020 г. по 31 декабря 2020 г.**

**Неотъемлемой частью настоящего Полиса является:**
Договор ***N 190005-035-000186 от 06 декабря 2019 г.*** обязательного страхования ответственности юридического лица, заключившего с заказчиком договор на проведение оценки.

| СТРАХОВЩИК: | СТРАХОВАТЕЛЬ: |
|---|---|
| **ПАО «Страховая акционерная компания «ЭНЕРГОГАРАНТ»** | **ООО «Центр оценки инвестиций»** |
| Директор Департамента страхования ответственности и сельскохозяйственных рисков | Генеральный директор |
| _____ /**Г.Р.Юрьева**/ | _____ /Р.С.Луценко/ |
| М.П. | М.П. |

*Полис оформил: Блинова О.Н.*
Дата выдачи полиса: 06.12.2019 г.

115035, Москва, Садовническая наб., 23 | +7 (495) 737-03-30 | energy@msk-garant.ru | energogarant.ru

В настоящем отчете пронумеровано, прошнуровано, скреплено печатью и подписью 196 (Сто девяносто шесть) страниц.

Генеральный директор

ООО «Центр оценки инвестиций»

Луценко Р.С.