

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

«УТВЕРЖДАЮ»

Генеральный директор

ООО «Центр оценки инвестиций»



Р.С. Луценко

ОТЧЕТ № РВМ-РТ/20-11-Ц

от 30 сентября 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

A handwritten signature in blue ink, likely belonging to I.A. Popov.

Попов И.А.

г. Королёв 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 в июне 2020 г.	43
4.3. Прогноз социально-экономического развития РФ	47
4.4. Информация о состоянии и перспективах развития отрасли	58
4.5. Анализ российского рынка слияния и поглощений (M&A)	64
4.6. Анализ биржевых сделок (котировок)	68
4.7. Анализ внебиржевых сделок	68
4.8. Общие выводы	68
5. Методология оценки	70
5.1. Общие положения	70
5.2. Общие понятия оценки	70
5.3. Общее описание подходов и методов оценки	71
5.4. Согласование результатов оценки	75
5.5. Обоснование подходов и методов оценки	76
6. Описание процесса оценки объекта оценки	78
6.1. Расчет стоимости объекта оценки затратным подходом	78
6.2. Расчет стоимости объекта оценки доходным подходом	121
6.3. Расчет стоимости объекта оценки сравнительным (рыночным) подходом	121
6.4. Согласование результатов оценки	121
7. Выводы	122
8. Перечень литературы	123
Приложение 1	124
Приложение 2	127

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

«30» сентября 2020 г.

Уважаемый Алексей Владимирович!

В соответствии с Дополнительным соглашением № 20-11 от 29 сентября 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 30.06.2020 г.**

Анализ исходной информации, рыночных данных необходимых для оценки, а также соответствующие расчеты представлены в разделах настоящего Отчета, отдельные части которого не могут трактоваться отдельно, 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 № 20-11 от 29 сентября 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:

2 864 068

(Два миллиона восемьсот шестьдесят четыре тысячи шестьдесят восемь) 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:

3 038 127

(Три миллиона тридцать восемь тысяч сто двадцать семь) 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 № 20-11 от 29 сентября 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-A, 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%. 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-A от 06.04.2009 г.
Балансовая стоимость объекта оценки	1 (Одна) обыкновенная именная акция АО «ТД РЖД» в составе различных пакетов, а именно: • пакета акций от 25% + 1 акция до 50% - не определена. • 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.

4. 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 **30.06.2020 г.**

9. Дата начала проведения оценки: 29.09.2020 г.;

Дата окончания проведения оценки: 30.09.2020 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») Свидетельство о членстве в саморегулируемой организации оценщиков № 3237-18 от 06.09.2018 г. Регистрационный № 2095 от 06.09.2018 г. Параметры документа о профессиональном образовании: Диплом о профессиональной переподготовке Государственной академии промышленного менеджмента имени Н.П. Пастухова ПП-I № 608624, выдан 03.07.2010 г. Квалификационный аттестат в области оценочной деятельности по направлению «Оценка бизнеса» № 008018-3 от 29.03.2018 г. Квалификационный аттестат действует до 29.03.2021 г. Квалификационный аттестат в области оценочной деятельности по направлению «Оценка недвижимости» № 003160-1 от 07.02.2018 г. Квалификационный аттестат действует до 07.02.2021 г. Стаж работы оценщиком с 2010 года. Заключен трудовой договор с 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. Адрес: Московская область, г. Королёв, 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. Королёв, микрорайон Юбилейный, ул. Маяковского, д. 7/9, кв. 1а.
Номер контактного телефона	+7 (495) 229 – 49 - 71
Адрес электронной почты	igor.popov@ramb-price.ru
Сведения о страховании ответственности юридического лица	Полис страхования ответственности № 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 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 (в соответствии с Выпиской из ЕГРЮЛ)	115280, г. Москва, ул. Ленинская Слобода, д. 19. Адрес для корреспонденции 115184, г. Москва, а/я 10.
Сведения о страховании ответственности оценщика	Попов Игорь Александрович 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 соответствии 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 № 20-11 от 29 сентября 2020 г. к Договору № PBM-рп/19-01 от 18.12.2019 г. о долгосрочном сотрудничестве и на проведение оценки

Дата составления отчета

30 сентября 2020 г.

Номер отчета

PBM-PT/20-11-Ц

Общая информация, идентифицирующая объект оценки

1 (Одна) обыкновенная именная бездокументарная акция АО «ТД РЖД» (ОГРН 1027700066041), государственный регистрационный номер выпуска: 1-01-05515-A, 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%. 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-A 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: • пакета акций от 25% + 1 акция до 50% - не определена. • 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	2 864 068 руб.	3 038 127 руб.
Доходный подход	не использовался	не использовался
Сравнительный (рыночный) подход	не использовался	не использовался
Итоговая величина справедливой стоимости	2 864 068 руб.	3 038 127 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 30.06.2020 г.	копия
Отчеты о прибылях и убытках Общества за период с 2011 г. по 2 кв. 2020 г.	копия
Расшифровки структуры доходов и расходов за 2018-2019 гг.	копия
Информация о выплате дивидендов (нераспределенной прибыли) в ретроспективном периоде	копия
Информация о структуре акционерного капитала на 30.06.2020 г.	копия
Расшифровки структуры доходов и расходов за 6 мес. 2020 г.	копия
Расшифровки статей бухгалтерского баланса на 30.06.2020 г.	копия
Бухгалтерская отчетность СП РасонКонТранс (КНДР) на 30.06.2020 г. (на корейском и на русском языке)	копия
Бухгалтерская отчетность СП РасонКонТранс (КНДР) на 31.12.2019 г. и 30.06.2020 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 источников¹, использованные Оценщиком, на достаточном уровне отражают данные по объекту оценки. Документы и отраженную в них информацию, Оценщик принимал к сведению только после проверки их соответствия действительной ситуации, установленной в ходе интервьюирования представителей Заказчика оценки. Информация, используемая при проведении оценки, удовлетворяет требованиям достаточности и достоверности с учетом принятых допущений к оценке.

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

II. ОПИСАНИЕ ОСНОВНЫХ ЭТАПОВ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ

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

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

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

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

2. Определение исходных условий оценки.

3. Определение исходных данных для методов оценки.

4. Применение методов оценки.

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

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

2. Определение исходных условий оценки.

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

3. Определение исходных данных для методов оценки.

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

Иерархия исходных данных:

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

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

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

Исходные данные 2 Уровня включают следующее:

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

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

Выполнение указанного пункта осуществляется в подразделе «Анализ рынка».

4. Применение методов оценки.

При оценке справедливой стоимости необходимо использовать такие методы оценки, которые

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

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

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

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

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

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

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

Выполнение указанного пункта осуществляется в подразделе «Методология оценки».

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

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

Имущественные права, учитываемые при проведении оценки.

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

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

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

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

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

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

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

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

3.3. Общая информация об объекте оценки

Информация о структуре уставного (складочного) капитала

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

Таблица 2.

Сведения о структуре уставного капитала Общества

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

Источник. 1. Данные Заказчика.

Информация о структуре распределения уставного (складочного) капитала

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

Таблица 3.

Сведения о структуре распределения уставного (складочного) капитала Общества

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

Источник. 1. Данные Заказчика.

Информация о правах, предусмотренных учредительными документами Общества

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

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

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

- Управляющему о возмещении убытков в случае, предусмотренном п. 2 ст. 71 Закона об АО (п. 5 ст. 71 Закона об АО);
- **2 % акций** - дают право:- внести предложения в повестку дня годового Общего собрания Акционеров (ст. 53 Закона об АО);- выдвигать кандидатов в Совет директоров (Наблюдательный совет), коллегиальный исполнительный орган, ревизионную комиссию, счетную комиссию Общества;- предлагать кандидата на должность единоличного исполнительного органа;- предлагать формулировки решения по предлагаемым вопросам;- выдвигать кандидатов в Совет директоров (Наблюдательный совет) для избрания кумулятивным голосованием на внеочередном Общем собрании Акционеров в случае, если повестка дня содержит этот вопрос.
 - **10 % акций** - дают право:- требовать созыва внеочередного Общего собрания Акционеров (п. 1 ст. 55 Закона об АО);- проверки (ревизии) финансово-хозяйственной деятельности Общества (п. 3 ст. 85 Закона об АО).
 - **15 % акций** - гарантируют проведение своего представителя в Совет директоров (Наблюдательный совет). Для открытого Общества с числом Акционеров - владельцев обыкновенных и иных голосующих акций Общества более 1 000 количественный состав Совета директоров (Наблюдательного совета) Общества не может быть менее 7 членов, а для Общества с числом Акционеров - владельцев обыкновенных и иных голосующих акций общества более 10 000 - менее 9 членов (п. 3 ст. 66 Закона об АО). Таким образом, в первом случае для проведения в Совет директоров (Наблюдательный совет) своего представителя Акционер должен обладать $100 : 7 = 14,21$ % голосов, а во втором - $100 : 9 = 11,1$ %.
 - **25 % + 1 акция** - позволяют:1) блокировать вопросы, для решения которых требуется квалифицированное большинство (3/4):- внесение изменений и дополнения в Устав Общества или утверждение Устава Общества в новой редакции;- реорганизация Общества;- ликвидация Общества, назначение Ликвидационной комиссии и утверждение промежуточного и окончательного ликвидационного балансов;- определение количества, номинальной стоимости, категории (типа) объявленных акций и прав, предоставляемых этими акциями;- приобретение Обществом размещенных 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 определенных 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. <u>Пакет акций, составляющий до 50% от общего количества акций Общества, и позволяет:</u> 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 размещенных акций в случаях, установленных Законом об АО (п. 4 ст. 49 Закона об АО); 2) приобрести право доступа к документам бухгалтерского учета и протоколам заседаний коллегиального исполнительного органа. 3) предоставлять возможность иметь кворум при повторном собрании Акционеров, созданного взамен несостоявшегося. Отсутствие операционного или абсолютного контроля над деятельностью Общества. <u>Пакет акций, составляющий до 75% от общего количества акций Общества, и позволяет:</u> 1) определять наличие кворума Общего собрания Акционеров; 2) обеспечивать почти полное управление Обществом, за исключением вопросов требующих квалифицированного большинства. Однако при определенных 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) 3) использовать все права для более мелких пакетов акций. Отсутствие абсолютного контроля над деятельностью Общества.
Степень влияния на деятельности 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.;
- 6 мес. 2020 г. – 0 руб.

Сведения о наличии и условиях корпоративного договора

Согласно данных Заказчика Общество не имеет корпоративного договора.

3.4. Информация, характеризующая деятельность организацииИнформация 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 прекращении 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 прекращении 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 2 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	2 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	2 209 625
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	-1 804 120
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	405 505
Коммерческие расходы	-478 044	-674 783	-641 526	-293 452	-275 197	-163 581	-85 753	-74 686	-65 452	-73 562

Наименование показателей	2011 год	2012 год	2013 год	2014 год	2015 год	2016 год	2017 год	2018 год	2019 год	2 кв. 2020 года
Управленческие расходы	-813 493	-1 046 380	-825 704	-787 457	-775 476	-541 968	-442 710	-385 268	-351 408	-173 120
Прибыль (убыток) от продаж	1 711 096	2 017 927	976 384	585 138	-199 313	184 734	222 472	534 147	727 459	158 823
Проценты к получению	33 135	46 198	116 784	134 349	253 336	223 400	165 603	144 344	199 820	52 714
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	102 602
Прочие расходы	-1 488 759	-1 991 499	-1 531 276	-940 041	-789 880	-2 674 511	-422 711	-401 235	-739 679	-175 966
Прибыль (убыток) до налогообложения	364 028	1 539 050	560 506	497 568	263 685	-205 703	157 618	307 268	439 135	138 314
Текущий налог на прибыль	-314 619	-415 297	-185 044	-146 013	-102	-275 694	-56 189	-117 404	-189 737	-45 425
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	0
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	91 712

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

Наименование показателей	Значение показателя		
	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2013
Расходы на продажу товаров на экспорт	261 589	18 391	959
Информационные услуги	1 118	5 328	
Услуги по хранению готовой продукции (18%)	45 637	163 651	
Услуги по погрузке разгрузке товаров, не облагаемых НДС		98 259	
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 Руссернотранс			
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

Наименование показателей	Значение показателя		
	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2013
% к уплате	141 837	224 535	281 732
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	2 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	2 209 625
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	-1 804 120
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	405 505
Коммерческие и общедирменные (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	-246 682
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	158 823
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	-73 364
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	85 459
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	85 459
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	52 714
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	138 314
Налог на прибыль и аналогичные платежи	-316 398	-469 202	-166 698	-152 983	1 011	-275 379	-63 668	-123 896	-190 007	-46 602
Чистая прибыль	47 630	1 069 848	393 808	344 585	264 696	-481 082	93 951	183 372	249 128	91 712

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	2 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%	-81,6%
Валовая прибыль (Gross margin)	3,3%	3,5%	17,5%	11,7%	5,2%	6,4%	18,1%	21,9%	21,3%	18,4%
Коммерческие и общедирменные (управленческие) расходы	-1,4%	-1,5%	-10,0%	-7,2%	-6,1%	-4,8%	-11,9%	-9,9%	-7,7%	-11,2%
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%	7,2%
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%	-3,3%
Прибыль до налогов, проц. и	0,4%	1,4%	3,8%	3,6%	1,7%	-0,8%	3,7%	4,4%	4,6%	3,9%

Наименование показателей	2011 год	2012 год	2013 год	2014 год	2015 год	2016 год	2017 год	2018 год	2019 год	2 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%	3,9%
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%	2,4%
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%	6,3%
Налог на прибыль и аналогичные платежи	-0,3%	-0,4%	-1,2%	-1,1%	0,0%	-2,0%	-1,5%	-2,7%	-3,5%	-2,1%
Чистая прибыль	0,1%	1,0%	2,8%	2,4%	1,6%	-3,5%	2,3%	4,0%	4,6%	4,2%

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	2 кв. 2020 года
Выручка (Sales)	43,7%	17,7%	-87,1%	1,7%	15,3%	-15,2%	-70,2%	11,7%	16,5%	0,4%
Себестоимость реализации (без амортизации)	42,8%	17,4%	-89,0%	8,8%	23,8%	-16,3%	-73,9%	7,8%	17,4%	1,7%
Валовая прибыль (Gross margin)	77,0%	24,5%	-34,6%	-31,8%	-48,9%	4,6%	-15,7%	28,6%	13,5%	-5,0%
Коммерческие и общедирменные (управленческие) расходы	132,1%	32,0%	-15,8%	-27,1%	-2,0%	-33,9%	-25,9%	-13,0%	-9,4%	23,8%
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%	-30,3%
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%	-399,1%
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%	-66,1%
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%	-63,5%
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%	-55,1%
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%	-60,5%
Налог на прибыль и аналогичные платежи	37,2%	48,3%	-64,5%	-8,2%	-100,7%	-27338,3%	-76,9%	94,6%	53,4%	-30,1%
Чистая прибыль	-94,5%	2146,2%	-63,2%	-12,5%	-23,2%	-281,7%	119,5%	95,2%	36,1%	-67,7%

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 четкой 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. – 2 кв. 2020 г. отмечается рост валовой выручки по сравнению с аналогичными периодами.

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

(ЕВТ) Общества по итогам период с 2013 г. по 2016 г. имеет отрицательную динамику (отмечается снижение прибыли до налогообложения (ЕВТ)). В целом, в ретроспективном периоде прибыль до налогообложения (ЕВТ) положительная (см. табл. 7) и свидетельствует о прибыльности деятельности Общества, за исключением 2016 г. По итогам 2017 г. – 2019 г. прибыль до налогообложения (ЕВТ) 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 30.06.2020 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	30.06. 2020
Нематериальные активы	7 304	100 851	109 134	81 659	56 587	32 535	8 482	983	231	158
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	21 342
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	257 780
Отложенные налоговые активы	3 690	5 480	5 275	4 855	5 968	6 283	7 407	915	1 093	0
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	279 280
Запасы	1 346 033	122 093	59 071	55 775	34 694	29 663	10 307	12 238	59 122	624 349
НДС по приобретенным ценностям	3 661	2 048	51 687	22 440	5 867	16 924	20 282	7 474	45 897	125 711
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	23 657 125
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	2 458 521
Прочие оборотные активы	637 520	708 386	8 391	1 451	899	4 920	2 747	21 207	7 833	814
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	26 866 520
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	27 145 800
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	1 757 596
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	1 763 066

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	30.06. 2020
Долгосрчные 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 (долгосрчные)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Прочие долгосрчные 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	539 506
Итого долгосрчные 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	539 954
Краткосрчные 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	24 646 953
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	71 263
Прочие обязательства	0	669 024	0	0	0	0	0	0	0	124 564
Итого краткосрчные 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	24 842 780
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	27 145 800

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	30.06. 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%	0,08%
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%
Долгосрчные финансовые вложения	5,6%	3,7%	4,1%	5,2%	5,23%	3,95%	4,69%	2,94%	1,29%	0,95%
Отложенные налоговые активы	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,02%	0,02%	0,03%	0,00%	0,00%	0,00%
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%	1,03%
Запасы	6,6%	0,4%	0,2%	0,2%	0,14%	0,12%	0,05%	0,04%	0,23%	2,30%
НДС по приобретенным ценностям	0,02%	0,0%	0,2%	0,1%	0,02%	0,07%	0,10%	0,03%	0,18%	0,46%
Дебиторская задолженность	78,8%	88,3%	90,1%	91,1%	79,45%	90,68%	85,58%	89,99%	92,54%	87,15%
Краткосрчные 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%	9,06%
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%	98,97%
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%	0,01%
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%	6,47%
Итого собственный капитал	9,4%	8,1%	6,7%	6,4%	7,87%	5,50%	7,08%	5,81%	7,08%	6,49%
Долгосрчные 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 (долгосрчные)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Прочие долгосрчные обязательства	0,0%	9,2%	32,2%	26,3%	25,73%	20,55%	18,43%	9,08%	4,78%	1,99%
Итого долгосрчные обязательства	0,0%	9,2%	32,2%	26,3%	25,73%	20,55%	18,43%	9,08%	4,78%	1,99%
Краткосрчные 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%	90,79%

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	30.06. 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%	0,26%
Прочие обязательства	0,0%	2,08%	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,46%
Итого крат. обязательства	68,3%	82,7%	61,2%	67,3%	66,40%	73,95%	74,49%	85,11%	88,14%	91,52%
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.

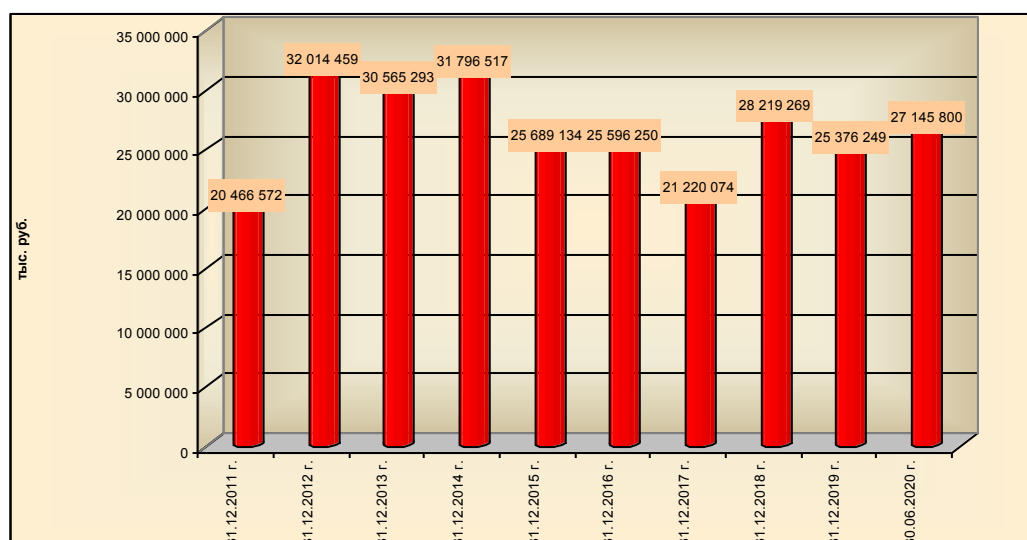


Рис. 1. Динамика изменения валюты баланса

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 Сокращение активов, наблюдается сокращение дебиторской задолженности и долгосрочных финансовых вложений, при этом отмечается рост денежных средств	долгосрочных обязательств, при этом отмечается рост краткосрочных заемных средств
2017 г.	Снижение	Сокращение заемных средств и кредиторской задолженности		Сокращение пассивов, наблюдается уменьшение заемных средств и кредиторской задолженности
2018 г.	Рост	Рост беспроцентных заемных средств (кредиторской задолженности), рост нераспределенной прибыли Сокращение беспроцентных заемных средств (кредиторской задолженности, прочих долгосрочных обязательств)	Рост активов, наблюдается рост дебиторской задолженности и денежных средств	Рост пассивов, наблюдается рост кредиторской задолженности, сокращение краткосрочных заемных средств
2019 г.	Снижение	Рост беспроцентных заемных средств (кредиторской задолженности), прочих краткосрочных обязательств	Сокращение активов, наблюдается уменьшение дебиторской задолженности	Сокращение пассивов, наблюдается сокращение заемных средств, кредиторской задолженности, прочих долгосрочных обязательств
2 кв. 2020 г.	Рост	Рост беспроцентных заемных средств (кредиторской задолженности), прочих краткосрочных обязательств	Рост активов, наблюдается рост дебиторской задолженности и денежных средств	Рост пассивов, наблюдается рост кредиторской задолженности, прочих краткосрочных 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 30.06.2020 г. основным источником формирования активов является кредиторская задолженность (краткосрочная) – 90,79%. Доля собственных средств в источниках формирования активов составляет – 6,49%. Прочие долгосрочные обязательства (долгосрочная задолженность) составляют 1,99% от совокупных источников формирования активов.

Динамика изменения структуры источников формирования представлена в рис. 2.

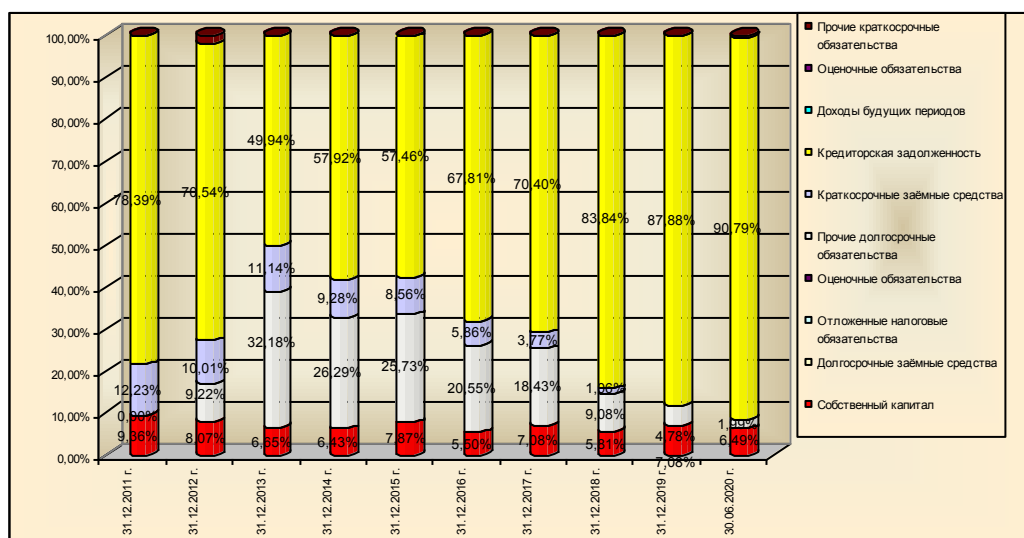


Рис. 2. Динамика изменения структуры источников формирования

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 уменьшения 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 1,03% от совокупных активов Общества. Доля оборотных активов по итогам последнего отчетного периода составляет соответственно 98,97% от совокупных активов Общества. Динамика изменения активов Общества в абсолютном и удельном выражении представлена на рис. 3 и рис. 4.

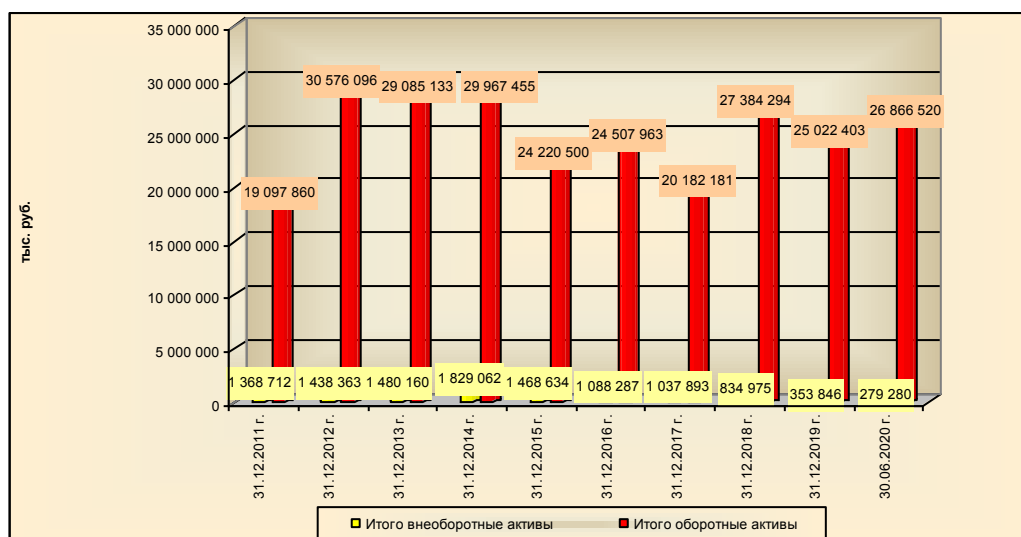


Рис. 3. Динамика изменения активов в абсолютном выражении

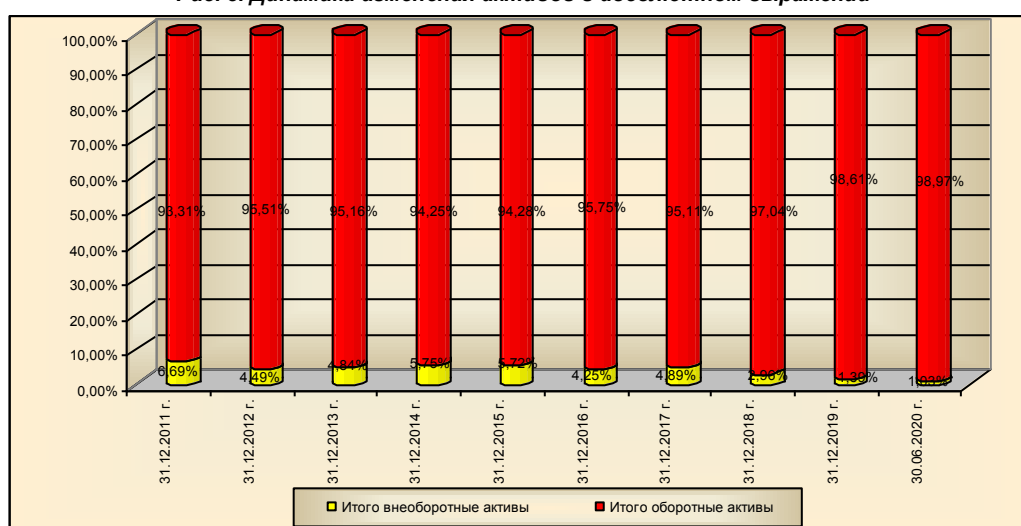


Рис. 4. Динамика изменения активов в удельном выражении

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

- дебиторская задолженность – 87,15% от совокупных активов;
- денежные средства – 9,06% 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.

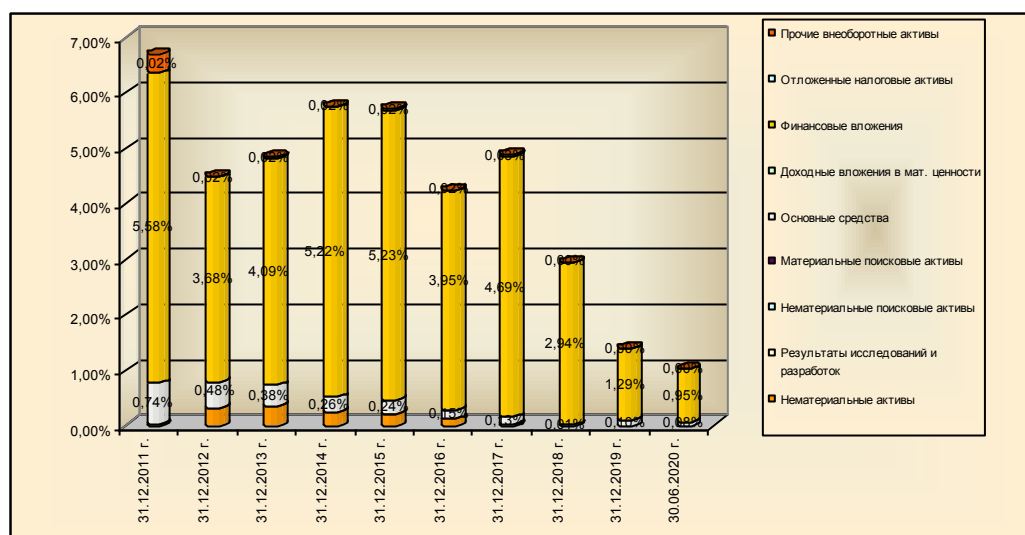


Рис. 5. Структура внеоборотных активов Общества

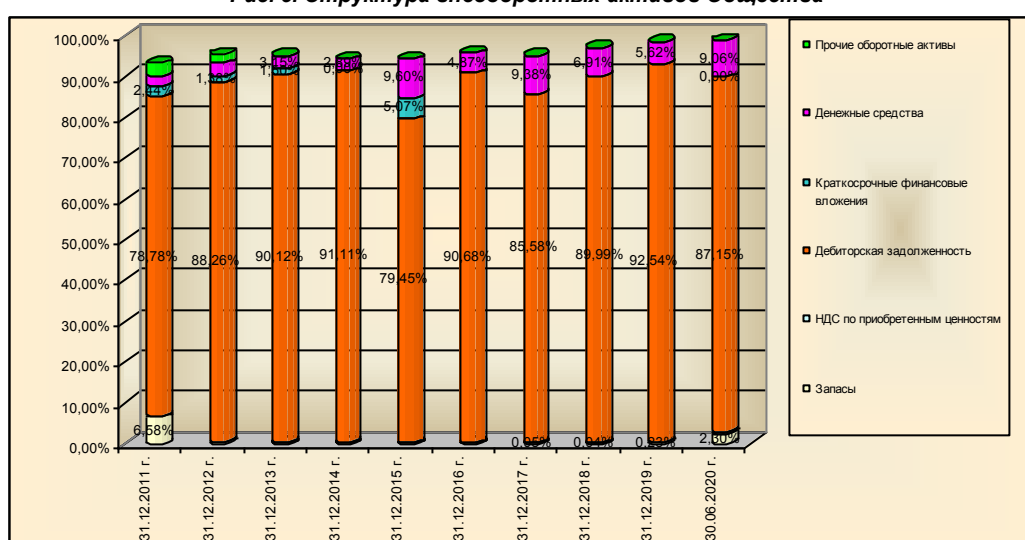


Рис. 6. Структура оборотных активов Общества

Анализ активов Общества.

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

1. Нематериальные активы. Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 158 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 21 342 тыс. руб.
6. Доходные вложения в материальные ценности. Отсутствуют.
7. Долгосрочные финансовые вложения. Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 257 780 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.
РасконТранс СП (КНДР)		70	168 641 846,73
НПФ "Благосостояние", АО	4 700		470 000,00
Итого			169 111 846,73

Источник. 1. Данные, предоставленные Заказчиком.

Так же в составе долгосрочных финансовых вложений учтён займ, выданный СП "РасонКонТранс" (КНДР) на сумму 88 668 476,95 руб. (основной долг).

8. Отложенные налоговые активы. Отсутствуют.

9. Прочие внеоборотные активы. Отсутствуют.

10. Запасы. Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 624 349 тыс. руб.

11. НДС по приобретенным ценностям. Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 125 711 тыс. руб.

12. Дебиторская задолженность. Балансовая (учетная) стоимость краткосрочной дебиторской задолженности составляет 23 657 125 тыс. руб.

13. Краткосрочные финансовые вложения. Отсутствуют.

14. Денежные средства. Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 2 458 521 тыс. руб.

15. Прочие оборотные активы. Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 814 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 539 506 тыс. руб.

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

6. Кредиторская задолженность. Балансовая (учетная) стоимость данного вида пассива составляет 24 646 953 тыс. руб.

7. Доходы будущих периодов. Отсутствуют.

8. Оценочные обязательства (краткосрочные). Балансовая (учетная) стоимость данного вида пассива составляет 71 263 тыс. руб.

9. Прочие обязательства (краткосрочные). Балансовая (учетная) стоимость данного вида пассива составляет 124 564 тыс. руб.

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.	30.06. 2020 г.
<u>Ликвидность</u>										
Коэф. абсолютной ликвидности	0,0533	0,0562	0,0760	0,0429	0,2209	0,0659	0,1259	0,0812	0,0637	0,0990
Коэф. быстрой ликвидности	0,9569	1,1501	1,5526	1,3983	1,4178	1,2932	1,2762	1,1396	1,1161	1,0563
Коэф. текущей ликвидности	1,0295	1,1547	1,5558	1,4009	1,4198	1,2948	1,2768	1,1402	1,1188	1,0815
<u>Финансовой устойчивости</u>										
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	-365 479
Доля СОС в выручке	0,0224	0,0539	0,8859	0,7467	0,3467	0,4245	0,7849	0,3830	0,2302	-0,1654
Коэф. покрытия внеоборотных активов СК	1,3993	1,7959	1,3740	1,1176	1,3765	1,2939	1,4472	1,9623	5,0754	6,3129
Коэф. финансовой устойчивости	0,2158	0,1808	0,1780	0,1571	0,1643	0,1136	0,1085	0,0687	0,0708	0,0649
Коэф. автономии	0,0936	0,0807	0,0665	0,0643	0,0787	0,0550	0,0708	0,0581	0,0708	0,0649
<u>Финансовый риск</u>										
Покрывание 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.	30.06. 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
<u>Эффективность</u>										
Оборачиваемость запасов, дней	6	3	3	2	1	1	2	1	3	34
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	1 941
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	1 976
Оборачиваемость кредиторов, дней	48	68	598	489	389	451	1 736	1 936	1 972	2 368
Оборачиваемость прочих пассивов, дней	0	1	11	1	1	2	7	6	5	13
Финансовый цикл, дней	7	11	131	237	160	121	80	-225	-321	-405
<u>Прибыльность / рентабельность</u>										
Козф. EBITDA	0,0040	0,0138	0,0376	0,0359	0,0172	-0,0074	0,0367	0,0440	0,0463	0,0387
Козф. EBIT	0,0040	0,0135	0,0340	0,0317	0,0138	-0,0107	0,0279	0,0400	0,0456	0,0387
Козф. EBT	0,0040	0,0142	0,0400	0,0349	0,0161	-0,0148	0,0380	0,0663	0,0814	0,0626
Козф. прибыли после налогов	0,0005	0,0099	0,0281	0,0242	0,0161	-0,0346	0,0227	0,0396	0,0462	0,0415
Отдача на собственный капитал, %	2,49	41,42	19,36	16,86	13,09	-34,16	6,25	11,19	13,87	5,20
Отдача на инвестированный капитал, %	1,08	18,48	7,24	6,90	6,27	-16,54	4,08	9,46	13,87	5,20
Отдача на активы, %	0,23	3,34	1,29	1,08	1,03	-1,88	0,44	0,65	0,98	0,34

* 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	30.06. 2020
Рентабельность собственного капитала, %	2,49	41,42	19,36	16,86	13,09	-34,16	6,25	11,19	13,87	5,20
Уровень собственного капитала, %	9,36	8,07	6,65	6,43	7,87	5,50	7,08	5,81	7,08	6,49
Коеф. покрытия внеоборотных активов СК	1,40	1,80	1,37	1,12	1,38	1,29	1,45	1,96	5,08	6,31
Длительность оборота кредиторской задолженности, дней	48	68	598	489	389	451	1 736	1 936	1 972	2 368
Длительность цикла самофинансирования, дней	7	11	131	237	160	121	80	-225	-321	-405

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
Коеф. 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 30.06.2020 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
Козф. 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
Козф. 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.			В	

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
Козф. покрытия внеоборотных активов СК	>1.1	1.0-1.1	0.8-0.999	<0.8
Индикатор для рассматриваемого предприятия	1	0	0	0
Длительность оборота кред. задолженности, дней	<=60	61-90	91-180	>180
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	0	0	1
Длительность цикла самофинансирования, дни.	1 30	>30; (-10)-0	(-30)- (-11)	<-30
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	1	0	0
Количество показателей в группе	2	1	0	2
Цена интервала	5	3	1	0
Сумма баллов (цен интервалов)			13	
Группа финансово-инвестиционной привлек.			В	

Источник. 1. Расчет Оценщика.

Таблица 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
Козф. покрытия внеоборотных активов СК	>1.1	1.0-1.1	0.8-0.999	<0.8
Индикатор для рассматриваемого предприятия	1	0	0	0
Длительность оборота кред. задолженности, дней	<=60	61-90	91-180	>180
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	0	0	1
Длительность цикла самофинансирования, дни.	1 30	>30; (-10)-0	(-30)- (-11)	<-30
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	1	0	0
Количество показателей в группе	2	1	0	2
Цена интервала	5	3	1	0
Сумма баллов (цен интервалов)			13	
Группа финансово-инвестиционной привлек.			В	

Источник. 1. Расчет Оценщика.

Таблица 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
Козф. покрытия внеоборотных активов СК	>1.1	1.0-1.1	0.8-0.999	<0.8
Индикатор для рассматриваемого предприятия	1	0	0	0
Длительность оборота кред. задолженности, дней	<=60	61-90	91-180	>180
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	0	0	1
Длительность цикла самофинансирования, дни.	1 30	>30; (-10)-0	(-30)- (-11)	<-30
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	1	0	0
Количество показателей в группе	2	1	0	2
Цена интервала	5	3	1	0
Сумма баллов (цен интервалов)			13	
Группа финансово-инвестиционной привлек.			В	

Источник. 1. Расчет Оценщика.

Таблица 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
Козф. 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.			С	

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
Козф. 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.	В			

Источник. 1. Расчет Оценщика.

Таблица 26.

Результат расчета индикатора финансово-инвестиционной привлекательности на 31.12.2018 года

Наименование показателя	Группы			
	1	2	3	4
Рентабельность собственного капитала, %	> 1/3 ЦБ	1/3 - 1/4 ЦБ	<1/4 ЦБ	<0
Индикатор для рассматриваемого предприятия	1	0	0	0
Уровень собственного капитала, %	>=70	60-69.999	50-59.999	<50
Индикатор для рассматриваемого предприятия	0	0	0	1
Козф. 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.	С			

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
Козф. 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.	С			

Источник. 1. Расчет Оценщика.

Таблица 28.

Результат расчета индикатора финансово-инвестиционной привлекательности на 30.06.2020 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
Козф. 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.

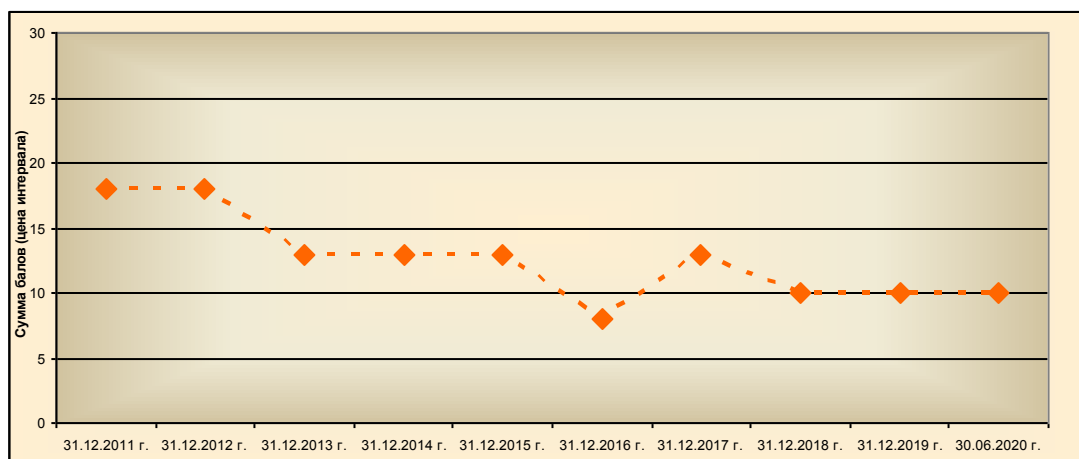


Рис. 7. Динамика изменения индикатора финансовой привлекательности Общества

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 2019 г.

Данные об основных тенденциях социально-экономического развития Российской Федерации в период с 2006 г. по 2019 г. представлены в табл. 30.

Таблица 30.

Данные об основных тенденциях социально-экономического развития Российской Федерации

Показатели	2007 г.	2008 г.	2009 г.	2010 г.	2011 г.	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.
ВВП	108,5	105,2	92,2	104,5	104,3	103,7	101,8	100,7	97,2	99,8	101,5	102,3	103,6
Индекс-дефлятор ВВП	113,8	118,0	102,0	114,2	115,9	109,1	105,4	107,5	108,2	103,6	105,2	108,0	103,4
Индекс потребительских цен, на конец периода	111,9	113,3	108,8	108,8	106,1	106,6	106,5	111,4	112,9	105,4	102,5	104,3	103,0
Индекс промышленного производства	106,80	100,60	89,30	107,30	105,00	103,40	100,40	101,70	96,60	101,1	102,1	102,9	102,3
Обрабатывающие производства	110,50	100,50	84,80	110,60	108,00	105,10	100,50	102,10	94,60	100,1	100,1	102,6	103,9
Индекс производства продукции сельского хозяйства	103,30	110,80	101,40	88,70	123,00	95,20	105,80	103,50	103,00	104,8	101,2	100,4	104,0
Инвестиции в основной капитал	123,80	109,50	86,50	106,30	110,80	106,80	100,80	98,50	89,90	99,10	104,4	102,9	103,0
Объемы работ по виду деятельности «Строительство»	118,2	112,8	86,8	105,0	105,10	102,50	100,10	97,70	93,0	95,70	100,5	105,3	105,4
Ввод в действие жилых домов	120,95	104,74	93,45	97,5	106,68	105,46	107,31	119,43	101,31	93,50	102,80	103,2	104,2
Реальные располагаемые денежные доходы населения	112,1	102,4	103	105,9	100,5	104,6	104	99,3	96,07	94,10	99,993	103,4	104,3
Реальная заработная плата	117,2	111,5	96,5	105,2	102,8	108,4	104,8	101,2	91,0	100,6	102,9	106,9	114,9
Среднемесячная начисленная номинальная заработная плата, руб.	12 971	16 488	17 832	19 959	22 185	25 360	28 381	30 900	32 418	36 703	39 167	43 008	47 468
Уровень безработицы к экономически активному населению (на конец периода)	6,0	6,2	8,3	7,3	6,5	5,5	5,5	5,2	5,6	5,5	5,2	4,8	4,7
Оборот розничной торговли	116,1	113,7	94,9	106,5	107,1	106,3	103,9	102,7	90,01	94,80	101,3	102,9	104,5
Объем платных услуг населению	107,7	104,3	97,5	101,5	103,2	103,5	102,0	101,0	98,9	99,70	101,4	102,5	104,8
Экспорт товаров, млрд. долл. США	351,9	467,6	301,7	397,1	516,7	524,7	526	497,8	339,7	279,2	353,5	439,4	410,0
Импорт товаров, млрд. долл. США	199,8	267,1	167,3	228,9	305,8	317,3	315,3	286,7	194,1	191,4	238,1	257,7	268,7
Средняя цена за нефть Urals, долл. США/баррель	73,08	93,92	60,69	78,20	109,30	110,50	107,50	97,60	51,20	41,7	53,0	69,6	40,0

Источник. 1. <http://www.gks.ru>

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

- экономический рост;
- стагнация;
- экономический кризис.

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

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

Интенсивный рост реализуется за счет совершенствования и повышения качества систем

управления, технологий, использования инноваций, модернизации производств и повышения качества человеческого капитала.

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

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

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

- период с 2006 г. по 2008 г. – экономический рост;
- 2009 г. – экономический кризис;
- период с 2010 г. по 2013 г. – экономический рост;
- 2014 г. – стагнация;
- 2015 г. – экономический кризис;
- 2016 г. – экономический кризис с признаками постепенной стабилизации основных показателей (отмечается существенное снижение уровня инфляции, рост промышленного и обрабатывающих производств, а также производства сельскохозяйственной продукции);
- 2017 г. – стабилизация основных показателей (отмечается существенное снижение уровня инфляции, рост промышленного и обрабатывающих производств, а также производства сельскохозяйственной продукции);
- 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%;
- 2019 г. – наблюдается улучшение макроэкономических показателей, наблюдается рост ВВП до 1,3% по итогам года, рост производственной активности, рост инвестиций в основной капитал, также отмечается снижение инфляции, которая составила по итогам года 3,0%.

4.2. Основные тенденции социально - экономического развития в июне 2020 г.

Краткие итоги

Текущие месячные темпы роста потребительских цен и медленное восстановление спроса в экономике указывают на смещенность факторов в пользу дезинфляционных. По нашим ожиданиям, во втором полугодии рост потребительских цен с поправкой на сезонность останется несколько ниже уровня, который необходим для стабилизации инфляции на уровне 4%. В то же время стимулирующая бюджетная политика и мягкая денежно-кредитная политика будут противодействовать усилению дезинфляционных тенденций в экономике. В результате в 2021 г. инфляция стабилизируется вблизи цели.

Продолжающееся постепенное снятие ограничительных «коронавирусных» мер приводит к оживлению экономической активности в России. Однако этот процесс носит постепенный и неоднородный характер. Действие ряда «коронавирусных» ограничений в мире и России оказывается растянутым во времени. Изменения в поведении потребителей и бизнеса в сторону использования онлайн форматов и режима удаленной работы закрепляются, что требует перестройки многих бизнес-моделей в ряде отраслей сферы услуг и торговли. В результате действия устойчивых шоков предложения и структурных изменений спроса происходит некоторое снижение уровня потенциального ВВП, как в мировой, так и в российской экономике. При прочих равных условиях это означает, что в результате действия стимулирующей бюджетной и денежно-кредитной политики экономика вернется к своему потенциалу, а инфляция стабилизируется на цели Банка России быстрее, чем в отсутствие таких последствий для потенциала.

В июне ситуация на российском финансовом рынке оставалась в целом стабильной, чему способствовало дальнейшее восстановление цен на нефть. Существенных рисков для стабильности российских финансовых рынков и финансовых институтов не наблюдалось.

Инфляция

В июне годовая инфляция немного ускорилась после краткой майской паузы. Однако это ускорение

полностью связано со статистическим эффектом: выходом из расчета инфляции низких значений июня–декабря прошлого года. В целом же баланс рисков остается смещенным в сторону дезинфляционных. При этом цены на различные категории товаров и услуг в июне демонстрировали разнонаправленную динамику в зависимости от сочетания факторов на стороне спроса и предложения. В частности, на динамику цен влияли текущие потребительские предпочтения и еще сохраняющиеся отдельные ограничения экономической деятельности.

Стимулирующая бюджетная политика и мягкая денежно-кредитная политика будут противодействовать складывающимся дезинфляционным тенденциям в экономике.

Превалирование дезинфляционных факторов.

Рост потребительских цен в мае-июне с поправками на сезонность был ниже 4% в пересчете на год. При этом влияние значительного количества разнонаправленных факторов на текущую динамику цен затрудняет оценку инфляционного давления, очищенного от влияния разовых и временных факторов.

Годовая инфляция в июне ускорилась до 3,21% после 3,02% в мае. Ежемесячный темп прироста цен отклонился вниз от траектории, соответствующей инфляции 4% в пересчете на год (3,03% SAAR1). Вместе с тем, темпы прироста цен на продовольственные и непродовольственные товары в июне с учетом сезонности в пересчете на год превысили 4%.

Оценки модифицированных показателей базовой инфляции в июне незначительно повысились до 0,34% (4,12% SAAR) после 0,32% (3,91% SAAR) в мае.

За первые шесть дней июля рост цен составил 0,28%. Основное влияние на ускорение недельного роста цен оказала плановая индексация тарифов на коммунальные услуги 1 июля. На фоне низкой базы второй половины 2019 года оценка инфляции в годовом выражении повысилась до 3,3%.

Снижение цен производителей в мае ускорилось.

В мае снижение цен производителей ускорилось до 14,1% г/г с 10,4% г/г в апреле. Как и в прошлом месяце, основной вклад в динамику индекса продолжает вносить падение цен в добывающих отраслях, которое усилилось до 46,7% г/г с 34,7% г/г в апреле.

В мае продолжилось снижение цен в добыче нефти и газа. Динамика внутренних цен реагирует на изменения мировых цен с лагом в один-два месяца. Поэтому в июне снижение цен производителей, вероятно, начнет замедляться, отражая восстановление мировых цен на нефть, начавшееся еще в конце апреля.

Цены производителей в обрабатывающей промышленности снизились в мае на 3,8% г/г после 3,3% г/г в апреле. По нашим расчетам, темпы роста цен производителей многих потребительских товаров находятся вблизи нулевых значений. Последнее указывает на отсутствие существенного повышательного давления на инфляцию со стороны динамики цен производителей.

Ценовые индексы PMI в июне: дальнейшее снижение отпускных цен в сфере услуг.

Динамика ценовых индексов PMI указывает на то, что инфляционное давление в обрабатывающей промышленности продолжает ослабевать после всплеска в марте и апреле, вызванного действием временных проинфляционных факторов: ослабления рубля и разрыва цепочек поставок из-за ввода ограничительных мер. Индекс закупочных цен в обрабатывающих отраслях снизился до 58,8 п. с 59,8 п. в мае, оставаясь, тем не менее, на повышенном относительно начала года уровне. Снижение индекса отпускных цен происходит быстрее: в июне он опустился до 51,6 п. с 53,2 п. в мае. Респонденты отмечают активное применение скидок на свою продукцию для удержания клиентов.

В сфере услуг ценовые индексы, наоборот, немного подросли, но остаются вблизи минимальных исторических уровней. Индекс закупочных цен вырос до 55,9 п. с 54,5 п. по мере восстановления спроса. При этом индекс отпускных цен третий месяц подряд остается ниже 50 п. (в июне он вырос до 49,7 п. с 48,4 п. в мае). Это сигнализирует о продолжающемся снижении цен в секторе в попытках удержать существующих клиентов и привлечь новых, несмотря на рост издержек.

Экономическая динамика

В мае российская экономика прошла нижнюю точку спада, связанного с негативными последствиями пандемии. На фоне снятия части ограничений восстановительный рост в ряде отраслей начался уже в мае, однако спад в нефтяном комплексе перевесил эффект от этого роста на экономику в целом. Судя по опережающим показателям, в июне и начале июля темпы восстановительного экономического роста ускорились, особенно в сфере услуг и розничной торговле.

Вторичные эффекты от полной или частичной остановки бизнеса и падения конечного спроса еще расширяются на смежные отрасли через производственные цепочки. Долгосрочные изменения структуры спроса сдерживают производственный потенциал, прежде всего в сфере услуг и МСП. Поддерживается пониженный уровень добычи и переработки в нефтяном комплексе. В целом это делает процесс дальнейшего восстановления постепенным, длительным и неравномерным в

разных отраслях экономики. В результате сохраняющегося пониженным спроса дезинфляционные тенденции будут превалировать.

Оперативные показатели указывают на восстановление экономической активности в июне.

Оперативные показатели указывают на восстановление экономической активности в России по мере ослабления или снятия ограничительных мер. В начале и середине июня деловая активность стабилизировалась на пониженном, как и в мае, уровне, однако начиная с третьей декады июня она демонстрирует отчетливые признаки роста.

Основным двигателем восстановления остается потребление: открытие непродовольственной розницы и значительной части сферы услуг привело к увеличению спроса, в том числе за счет реализации отложенных на время действия ограничительных мер покупок и наращивания расходов бюджета в рамках реализации мер поддержки экономики и населения. Дальнейшая траектория потребления будет в большей степени зависеть от динамики трудовых доходов, которые в последние месяцы значительно снизились.

На фоне спада в мировой экономике внешний спрос восстанавливается гораздо медленнее внутреннего спроса. Неопределенность относительно дальнейшей динамики спроса на российские экспортные товары остается высокой с учетом рисков возникновения второй волны коронавирусной инфекции в некоторых странах, которая может привести к возврату ограничительных мер.

Промышленность: ожидаемое снижение в нефтяной отрасли при восстановлении в большинстве других отраслей.

Снижение промышленного производства в мае ускорилось до 9,6% г/г с 6,6% г/г в апреле. В мае выпуск промышленности сократился на 3% м/м7 после снижения на 5,8% м/м в апреле.

Продолжение негативной динамики в мае вызвано падением добычи полезных ископаемых на 11,2% м/м. С началом действия соглашения ОПЕК+ в мае резко снизилась добыча сырой нефти и газа (-13,9% м/м), на что указывало существенное сокращение потребления электроэнергии в регионах, где сосредоточена значительная часть добычи нефти (см. также подраздел 2.1. Оперативные показатели указывают на восстановление экономической активности в июне – начале июля). Пониженный уровень добычи нефти сохранится и в июле в соответствии с соглашением.

Обрабатывающая промышленность в мае начала восстанавливаться, продемонстрировав рост на 3,4% м/м вследствие улучшения ситуации в большинстве отраслей по мере ослабления ограничительных мер. На это указывала и динамика отраслевых финансовых потоков: в мае отклонение входящих платежей вниз от «нормального» уровня в большинстве отраслей обработки уменьшилось по сравнению с апрелем.

Индекс базовых отраслей: дно спада пройдено в мае.

В мае ухудшение деловой активности во многих отраслях привело к дальнейшему падению выпуска продукции базовых отраслей (ИБО9) (-9,2% г/г после -7,6% г/г в апреле). Значительное ухудшение показателей наблюдалось в промышленном производстве, которое главным образом было продиктовано падением в добыче в связи с началом действия нового соглашения ОПЕК+ (-14,5% г/г после -3,2% г/г месяцем ранее). По этой причине, несмотря на отчетливые признаки восстановления выпуска отраслей обрабатывающего сектора, низшая точка спада экономической активности пришлось на май.

В строительном комплексе объемы работ продолжили сокращаться (-3,1% г/г после -2,3% г/г в апреле). По данным опроса строительных организаций Центра стратегических разработок¹⁰, к концу мая сформировалась тенденция ухудшения финансовых показателей строительных компаний (выручки и прибыли), что стало в основном следствием приостановки строительства и перебоев с поставками материалов и оборудования.

Сельское хозяйство – единственная отрасль с положительным вкладом в динамику ИБО в мае. Отрасль в целом продолжала показывать устойчивую динамику роста на протяжении периода самоизоляции (+3,2% г/г в мае после +3,1% г/г в апреле).

С учетом некоторого улучшения экономической ситуации в июне по сравнению с маем, падение выпуска в базовых отраслях за апрель-июнь оценивается нами в диапазоне 8,5–9,0% г/г. По нашим оценкам, это соответствует снижению ВВП в II квартале на 9,5–10,0% г/г.

Индексы PMI в июне: постепенное усиление экономической активности

Динамика индекса PMI в обрабатывающих производствах указывает на переход к росту выпуска и новых заказов, а в услугах – на значительное замедление снижения активности.

Несмотря на это, занятость продолжает сокращаться как в обработке, так и в услугах. Внешний спрос также пока не демонстрирует признаков оживления.

Деловые ожидания в российской экономике снова вернулись к оптимистичным: предприятия ожидают роста производства и количества заказов в ближайшие 12 месяцев по мере открытия экономики и оживления активности.

Восстановление деловой активности происходит с низкого уровня, достигнутого в апреле на фоне введения ограничительных мер и периода нерабочих недель. Постепенность процесса восстановления предполагает выход экономической активности на «докоронавирусный» уровень не ранее 2022 года.

Розничная торговля быстро восстанавливается.

Майские объемы розничных продаж свидетельствуют об оживлении потребительского спроса на фоне постепенного ослабления ограничительных мер. Отставание оборота розничной торговли от прошлого года сократилось с 23,2% в апреле до 19,2% в мае.

По-прежнему наибольшее снижение в годовом выражении наблюдалось в сегменте непродовольственных товаров – 29,2% (-36,4% в апреле), поскольку в большинстве регионов работа непродуктовой розницы возобновилась лишь к началу июня. Впрочем, возобновление работы розницы только в части регионов привело к росту продаж непродовольственных товаров на 11,3% м/м относительно апреля (после очистки от сезонности).

Улучшение ожиданий населения относительно динамики будущих доходов может поддержать розничный товарооборот в ближайшие месяцы. Оперативные данные первых недель июня фиксируют продолжение плавного восстановления оборотов розницы: в некоторых категориях продажи даже восстановились до уровней марта. Однако среднесрочная динамика потребления будет зависеть от дальнейшей динамики экономической активности и доходов населения, а также от сформированных за период пандемии изменений в потребительском поведении и склонности к сбережениям.

Рынок труда: постепенный рост безработицы.

В мае сезонно сглаженный уровень безработицы вырос до 6,0% после 5,65% месяцем ранее.

Расширенный показатель безработицы, характеризующий неполную занятость, в первом квартале также вырос, свидетельствуя о росте численности работников, занятых неполный рабочий день.

Реальные заработные платы в апреле снизились практически во всех отраслях частного сектора. Негативная динамика ожидаемо отмечается прежде всего в сфере услуг, наиболее пострадавшей от пандемии.

Банковский сектор: возобновление роста розничного кредитного портфеля

В мае возобновился рост розничного кредитного портфеля, в значительной степени поддержанный программой льготного ипотечного кредитования – новые выдачи ипотеки превысили прошлогодние уровни. Необходимо отметить, что рост ипотеки был достигнут за счет увеличения среднего размера кредита и сопровождался ростом спроса на новостройки. Текущая ситуация позволяет ожидать дальнейшего роста ипотечного сегмента.

Объем задолженности по необеспеченным потребительским кредитам и автокредитам продолжил снижаться, но более медленными темпами, чем в апреле. По мере снятия ограничений и восстановления деловой активности потребительский спрос восстанавливается, однако профиль заемщиков, вероятно, сместился в сторону более рискованного, что также обуславливает снижение выдач кредитов.

Мы ожидаем постепенного восстановления потребительского кредитования и автокредитования. Однако банки, по всей видимости, продолжают проводить более осторожную политику в отношении этих видов кредитования, из-за чего темпы роста в ближайшее время останутся ниже «докоронавирусных».

Рост корпоративного кредитования замедлился. Это может объясняться как снижением спроса на долгосрочное кредитование в связи со снижением инвестиционных расходов компаний, так и меньшей потребностью в краткосрочных кредитах по мере начавшегося восстановления экономической активности в ряде отраслей.

Прибыль банковского сектора значительно сократилась по сравнению с показателями годовой давности. В первую очередь это может быть вызвано увеличением расходов на формирование резервов и продолжающимся негативным влиянием ограничительных мер на транзакционную активность и динамику комиссионных доходов.

Контрциклическая бюджетная политика смягчила негативное влияние ограничительных мер на экономику.

В мае ускорилось падение нефтегазовых поступлений в годовом выражении вслед за сокращением цен сырьевых товаров и объемов добычи и экспорта. При этом замедлилось снижение ненафтегазовых доходов в условиях некоторого восстановления экономической активности.

Годовой рост расходов расширенного бюджета в реальном выражении ускорился до 23% г/г. Необходимость финансирования антикризисных мер привела к изменению структуры расходов. Ускорение роста расходов на конечное потребление и социальные выплаты сопровождалось замедлением роста инвестиционных расходов и расходов на оплату труда.

Скользкие за 12 месяцев совокупное сальдо и ненефтегазовое первичное сальдо продолжили снижаться, смягчая негативное влияние пандемии на рост ВВП.

Снижение профицита в торговле товарами и дефицита – в торговле услугами.

Профицит счета текущих операций (СТО) во II квартале сезонно сократился по сравнению с I кварталом. Профицит СТО также снизился и относительно II квартала прошлого года.

В структуре СТО произошли значительные изменения. Профицит торгового баланса резко сократился из-за опережающего снижения экспорта на фоне рецессии в мировой экономике. При этом уменьшился дефицит неторгового сальдо СТО из-за значительного снижения импорта услуг в связи с закрытием заграничных туристических направлений и инвестиционных доходов к выплате из-за снижения экономической активности и ослабления рубля.

В июне темпы снижения импорта из стран дальнего зарубежья резко замедлились. При этом динамика зарубежных поставок указывает на то, что внутренний спрос остается пониженным. В некоторой степени это компенсируется приростом, связанным с медицинскими потребностями и постепенным снятием ограничений и мер социального дистанцирования как внутри страны, так и за рубежом.

Источник: 1. https://cbr.ru/Collection/Collection/File/28018/bulletin_20-04.pdf

Вывод: Текущие месячные темпы роста потребительских цен и медленное восстановление спроса в экономике указывают на смещенность факторов в пользу дезинфляционных. В то же время стимулирующая бюджетная политика и мягкая денежно-кредитная политика будут противодействовать усилению дезинфляционных тенденций в экономике. Продолжающееся постепенное снятие ограничительных «коронавирусных» мер приводит к оживлению экономической активности в России. В июне ситуация на российском финансовом рынке оставалась в целом стабильной, чему способствовало дальнейшее восстановление цен на нефть. Существенных рисков для стабильности российских финансовых рынков и финансовых институтов не наблюдалось.

4.3. Прогноз социально-экономического развития

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.

1	Министерство экономического развития								
2	Российской Федерации								
3									
4									
5	Среднесрочный прогноз социально-экономического развития Российской Федерации до 2024 года (базовый вариант)								
6			2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
7		Единица измерения	прогноз						
8									
9	Цена на нефть, долл. за баррель		70,0	82,2	87,0	86,0	85,0	84,0	83,0
10	Индекс потребительских цен								
11	на конец года	% к декабрю	104,3	103,8	103,0	104,0	104,0	104,0	104,0
12	в среднем за год	% т/г	102,9	104,7	103,0	103,7	104,0	104,0	104,0
13	Валовой внутренний продукт								
14	Номинальный объем	млрд. руб.	103876	108414	112863	120364	128508	137548	147511
15	Темп роста	% т/г	102,3	101,3	101,7	103,1	103,2	103,3	103,3
16	Индекс-дефлятор ВВП	% т/г	110,3	103,1	102,4	103,5	103,5	103,7	103,8
17	Объем отгруженной продукции (работ, услуг)								
18	Номинальный объем	млрд. руб.	70248	74202	78594	83394	89238	95720	102881
19	индекс промышленного производства	% т/г	102,9	102,3	102,4	102,8	102,9	103,0	103,1
20	Индекс-дефлятор (по сопоставимому кругу предприятий)	% т/г	115,6	103,3	103,4	103,4	104,0	104,1	104,2
21	Производство сельского хозяйства								
22	Темп роста	% т/г	99,4	101,6	101,7	101,8	101,9	102,1	102,3
23	Индекс-дефлятор	% т/г	100,8	109,4	103,7	103,2	103,9	103,9	104,2
24	Инвестиции в основной капитал								
25	Номинальный объем	млрд. руб.	17595	19283	20985	23180	25436	27880	30496
26	Темп роста	% т/г	104,3	102,0	105,0	106,5	105,8	105,6	105,3
27	Индекс-дефлятор	% т/г	105,3	107,4	103,6	103,7	103,7	103,8	103,8
28	к ВВП	%	16,9	17,8	18,6	19,3	19,8	20,3	20,7
29	доля инвестиций в основной капитал	%	20,7	21,6	22,6	23,4	24,0	24,5	25,0
30	Оборот розничной торговли								
31	Номинальный объем	млрд. руб.	31579	33617	34819	36845	39389	41998	44844
32	Темп роста	% т/г	102,8	101,3	100,6	102,2	102,5	102,6	102,7
33	Индекс-дефлятор	% т/г	103,3	105,1	103,0	103,5	104,3	103,9	104,0
34	к ВВП	%	30,4	31,0	30,9	30,6	30,7	30,5	30,4
35	Объем платных услуг населению								
36	Номинальный объем	млрд. руб.	9703	10128	10531	11185	11885	12717	13634
37	Темп роста	% т/г	101,4	99,5	100,5	101,9	102,3	102,7	103,0
38	Индекс-дефлятор	% т/г	103,9	104,9	103,5	104,2	103,9	104,2	104,1
39	к ВВП	%	9,3	9,3	9,3	9,3	9,2	9,2	9,2
40	Прибыль по всем видам деятельности								
41	Номинальный объем	млрд. руб.	19241	20140	20577	22018	23273	24740	26558
42	Темп роста	% т/г	159,3	104,7	102,2	107,0	105,7	106,3	107,3
43	к ВВП	%	18,5	18,6	18,2	18,3	18,1	18,0	18,0
44	Прибыль прибыльных организаций для целей бухгалтерского учета								
45	Номинальный объем	млрд. руб.	26388	27599	28343	30300	32115	34204	36707
46	Темп роста	% т/г	132,7	104,6	102,7	106,9	106,0	106,5	107,3
47	к ВВП	%	25,4	25,5	25,1	25,2	25,0	24,8	24,9
48	Амортизация								
49	Номинальный объем	млрд. руб.	6984	7667	8493	9316	10258	11309	12457
50	Темп роста	% т/г	110,4	109,8	110,8	109,7	110,1	110,3	110,1
51	к ВВП	%	6,7	7,1	7,5	7,7	8,0	8,2	8,4
52	Среднегодовая стоимость амортизируемого имущества								
53	Номинальный объем	млрд. руб.	115858	127181	140893	154540	170168	187611	206653
54	Темп роста	% т/г	110,2	109,8	110,8	109,7	110,1	110,3	110,1
55	к ВВП	%	111,5	117,3	124,8	128,4	132,4	136,4	140,1
56	Фонд заработной платы работников организаций								
57	Номинальный объем	млрд. руб.	23185	24569	25909	27591	29545	31699	34083
58	Темп роста	% т/г	111,3	106,1	106,5	106,5	107,1	107,3	107,5
59	к ВВП	%	22,3	22,7	23,0	22,9	23,0	23,0	23,1
60	Среднемесячная начисленная заработная плата работников организаций	руб./мес.	43724	46432	48942	51904	55295	58944	62901
61		% т/г	111,6	106,2	106,4	106,1	106,5	106,6	106,7

1	Министерство экономического развития								
2	Российской Федерации								
3									
4									
5	Среднесрочный прогноз социально-экономического развития Российской Федерации до 2024 года (базовый вариант)								
6									
7									
8		Единица измерения	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
9									
10									
11									
12									
13									
14									
15									
16									
17									
18									
19									
20									
21									
22									
23									
24									
25									
26									
27									
28									
29									
30									
31									
32									
33									
34									
35									
36									
37									
38									
39									
40									
41									
42									
43									
44									
45									
46									
47									
48									
49									
50									
51									
52									
53									
54									
55									
56									
57									
58									
59									
60									
61									
62									
63									
64									
65									
66									
67									
68									
69									
70									
71									
72									
73									
74									
75									
76									
77									
78									
79									
80									
81									
82									
83									
84									
85									
86									
87									
88									
89									
90									
91									
92									
93									
94									
95									
96									
97									
98									
99									
100									
101									
102									
103									
104									
105									
106									
107									
108									
109									
110									
111									
112									
113									
114									
115									
116									
117									
118									
119									
120									
121									
122									
123									
124									
125									
126									
127									
128									
129									
130									
131									
132									
133									
134									
135									
136									
137									
138									
139									
140									
141									
142									
143									
144									
145									
146									
147									
148									
149									
150									
151									
152									
153									
154									
155									
156									
157									
158									
159									
160									
161									
162									
163									
164									
165									
166									
167									
168									
169									
170									
171									
172									
173									
174									
175									
176									
177									
178									
179									
180									
181									
182									
183									
184									
185									
186									
187									
188									
189									
190									
191									
192									
193									
194									
195									
196									
197									
198									
199									
200									
201									
202									
203									
204									
205									
206									
207									
208									
209									
210									
211									
212									
213									
214									
215									
216									
217									
218									
219									
220									
221									
222									
223									
224									
225									
226									
227									
228									
229									
230									
231									
232									
233									
234									
235									
236									
237									
238									
239									
240									
241									
242									
243									
244									
245									

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

[illegible]

Источники:
https://www.economy.gov.ru/material/directions/makroec/prognozy_sotsialno_ekonomicheskogo_razvitiya/prognost_sotsialno_ekonomicheskogo_razvitiya_rf_na_period_do_2024_goda_html

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

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.

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

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

Индикатор экономического развития Российской Федерации		2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
		Единица измерения	прогноз					
1	Цена на нефть, долл. за баррель		70,0	65,2	57,0	55,0	55,0	53,0
2	Индекс потребительских цен	% к январю	104,3	105,8	104,0	104,0	104,0	104,0
3	на конец года	% к началу года	102,9	104,7	103,0	104,0	104,0	104,0
4	В обороте за год							
5	Баловый внутренний продукт	млрд. руб.	103878	108414	114213	121950	130200	139282
6	Номинальный объем	% к началу года	102,3	104,3	102,0	103,1	103,2	103,3
7	Темп роста	% к началу года	110,3	105,1	103,2	103,6	103,6	103,8
8	Индекс-дефлятор ВВП	% к началу года						
9	Объем отгруженной продукции (работ, услуг)	млрд. руб.	70248	74202	79413	84819	90942	97744
10	Номинальный объем	% к началу года	102,9	100,3	102,8	103,8	103,0	103,2
11	Темп роста	% к началу года	115,6	103,3	104,1	103,9	104,1	104,4
12	Индекс-дефлятор (по сопоставимому методу пересчетов)	% к началу года						
13	Производство сельского хозяйства	млрд. руб.	99,4	101,6	102,1	101,9	102,0	102,3
14	Номинальный объем	% к началу года	100,6	101,6	102,0	101,3	102,3	102,6
15	Темп роста	% к началу года						
16	Индекс-дефлятор	% к началу года						
17	Инвестиции в основной капитал	млрд. руб.	17588	18283	21177	23422	25727	28247
18	Номинальный объем	% к началу года	104,3	102,0	105,6	106,5	106,8	106,8
19	Темп роста	% к началу года	106,3	107,4	103,8	103,9	103,9	104,0
20	Индекс-дефлятор к ВВП	% к началу года	16,9	17,6	18,0	19,2	19,6	20,3
21	доля инвестиций в основной капитал	% к началу года	20,7	21,8	22,0	23,3	23,9	24,6
22	Оборот розничной торговли	млрд. руб.	31579	33817	35244	37405	40045	42886
23	Номинальный объем	% к началу года	102,6	101,3	101,1	102,2	102,5	102,7
24	Темп роста	% к началу года	103,3	105,1	103,7	103,8	104,4	103,9
25	Индекс-дефлятор к ВВП	% к началу года	30,4	31,0	30,9	30,7	30,6	30,7
26	Объем платежей услуг населению	млрд. руб.	9733	10128	10585	11263	11877	12315
27	Номинальный объем	% к началу года	101,4	98,5	100,9	101,9	102,3	102,7
28	Темп роста	% к началу года	103,9	104,9	103,7	104,3	103,9	104,2
29	Индекс-дефлятор к ВВП	% к началу года	9,3	9,3	9,3	9,2	9,2	9,2
30	Прибыль по всем видам деятельности	млрд. руб.	19241	20140	20597	21983	23297	24793
31	Номинальный объем	% к началу года	106,3	104,7	102,3	106,8	106,1	106,4
32	Темп роста	% к началу года	18,5	18,6	18,0	18,2	17,9	17,9
33	Индекс-дефлятор	% к началу года						
34	Прибыль прибыльных организаций для целей бухгалтерского учета	млрд. руб.	28339	27898	28498	30218	32241	34390
35	Номинальный объем	% к началу года	100,7	98,5	100,9	106,7	106,4	106,7
36	Темп роста	% к началу года	24,4	24,4	24,9	24,9	24,9	24,9
37	Индекс-дефлятор	% к началу года						
38	Амортизация	млрд. руб.	8984	7887	8501	9350	10328	11418
39	Номинальный объем	% к началу года	110,4	109,8	110,9	110,4	110,8	110,8
40	Темп роста	% к началу года	9,7	7,1	7,4	7,7	7,9	8,0
41	Индекс-дефлятор	% к началу года						
42	Среднегодовая стоимость амортизируемого имущества	млрд. руб.	116888	127181	141023	165112	171390	18540

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
Среднесрочные количественные показатели роста работников организаций	руб./млн	43724	46432	48211	52500	55821	59420
	% к	111,6	106,2	106,2	106,9	106,5	106,7
Реальная заработная плата работников организаций	% к	106,5	101,6	102,3	102,4	102,3	102,6
Реальные располагаемые денежные доходы населения	% к	106,1	100,1	101,6	102,7	102,3	102,4
Потенциал процентного вклада в расчете на душу населения (в среднем за год)	руб./млн	10287	11089	11325	11749	12128	12609
	% к	102,0	106,9	103,0	103,7	103,3	104,0
трудового населения*	руб./млн	11125	11923	12293	12710	13190	13662
пенсионеров*	руб./млн	8493	9078	9357	9677	10011	10411
детей*	руб./млн	10150	10844	11102	11505	11904	12442
численность населения с денежными доходами ниже прожиточного минимума в общей численности населения **	%	12,6	12,3	11,1	10,2	9,3	8,6
депорт товаров	млрд долл. США	443,1	408,8	424,7	441,2	458,9	484,8
Номинальное значение	% к	129,5	91,8	104,4	103,3	104,0	106,4
Темп роста в номинальном выражении	% к	104,2	89,9	106,1	102,9	103,3	104,8
в ВВП	%	28,1	24,8	24,2	23,7	23,2	23,0
Номинальный экспорт	млрд долл. США	181,6	171,8	202,3	217,8	241,5	268,3
Номинальное значение	% к	106,3	96,7	112,0	104,6	107,7	107,8
Темп роста в реальном выражении	% к	10,9	10,4	11,8	11,7	12,2	12,3
в ВВП	%	20,4	23,2	22,4	22,4	21,4	21,1
Номинальный импорт	млрд долл. США	103,3	102,1	101,9	101,4	99,1	101,1
Номинальное значение	% к	10,7	10,1	10,1	10,1	9,6	10,1
Темп роста в реальном выражении	% к	10,7	10,1	10,1	10,1	9,6	10,1
в ВВП	%	10,7	10,1	10,1	10,1	9,6	10,1
депорт услуг	млрд долл. США	84,8	84,8	78,7	81,7	88,2	94,8
Номинальное значение	% к	113,4	106,0	106,9	106,6	106,2	104,9
Темп роста в реальном выражении	% к	3,9	3,9	4,3	4,4	4,5	4,3
в ВВП	%	10,7	10,1	10,1	10,1	9,6	10,1
Номинальный импорт	млрд долл. США	246,7	241,7	260,7	278,2	299,1	321,8
Номинальное значение	% к	104,3	98,8	106,2	106,7	107,8	108,3
Темп роста в реальном выражении	% к	101,7	99,8	103,2	103,7	104,3	104,3
в ВВП	%	16,0	14,9	14,8	14,9	15,1	15,6
Торговый баланс	млрд долл. США	194,4	159,1	184,0	181,0	194,8	187,0
Номинальное значение	% к	11,7	9,8	9,3	9,7	9,1	7,7
в ВВП	%	11,7	9,8	9,3	9,7	9,1	7,7
Счет текущих операций	млрд долл. США	113,5	71,3	72,4	66,7	54,7	46,3
Номинальное значение	% к	5,5	4,3	4,1	3,8	3,3	2,1
в ВВП	%	5,5	4,3	4,1	3,8	3,3	2,1
Сальдо финансовых операций частного сектора (чистое кредитование) (1)	млрд долл. США	63	23	31	36	38	31
чистое заимствование (1)	% к	3,3	3,4	3,7	3,8	3,9	3,4
в ВВП	%	3,3	3,4	3,7	3,8	3,9	3,4
численность рабочей силы	млн чел	72,5	72,5	72,5	72,5	72,5	72,5
численность занятых в экономике	млн чел	3,7	3,4	3,4	3,4	3,4	3,4
общая численность безработных граждан	млн чел	3,7	3,4	3,4	3,4	3,4	3,4
Уровень безработицы	% к рабочей силе	4,9	4,6	4,6	4,6	4,6	4,6
Производительность труда	%	102,6	101,9	102,6	102,3	102,3	102,6
курс доллара	рублей за доллар	62,3	63,4	63,1	63,4	63,9	66,7

Источник:

https://www.economy.gov.ru/material/directions/makroec/prognozy_socialno_ekonomicheskogo_razvitiya/prognost_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 рабочей силы в результате увеличения продолжительности жизни, роста продолжительности здоровой жизни и, соответственно, повышения уровня экономической активности населения;
2. Модернизация основных фондов, достигнутая за счет более высокого уровня и эффективности инвестиций в основной капитал;
3. Более высокая производительность труда, обусловленная технологической модернизацией, цифровизацией экономических процессов, использованием инновационных технологий, а также повышением эффективности бизнес-процессов. Важную роль здесь также будет играть донастройка системы образования;
4. Ростом совокупной факторной производительности, что представляет собой синергетический эффект от вышеперечисленных структурных изменений.

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

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

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

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

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

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

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

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

Источник: расчеты Минэкономразвития России.

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

4.4. Информация о состоянии и перспективах развития отрасли

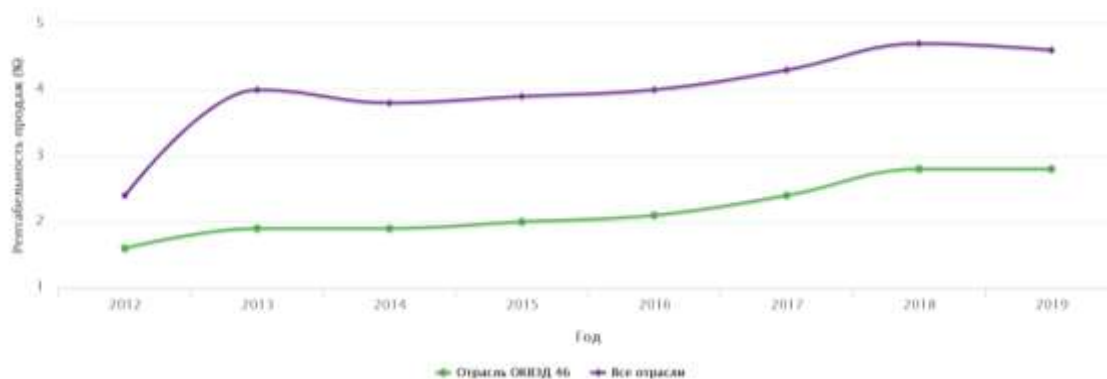
Общие сведения о состоянии и перспективах развития отрасли, при проведении настоящей оценки, формировались с учетом ОКВЭД Общества. В соответствие с данными <https://www.testfirm.ru>, и <http://www.spark-interfax.ru/> деятельность Общества определена как «Торговля оптовая за вознаграждение или на договорной 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 отраслях. Данные получены на основе анализа бухгалтерской отчетности организаций за 2012 - 2019 год (отрасли «Торговля оптовая, кроме оптовой торговли автотранспортными средствами и мотоциклами»).

Рентабельность продаж

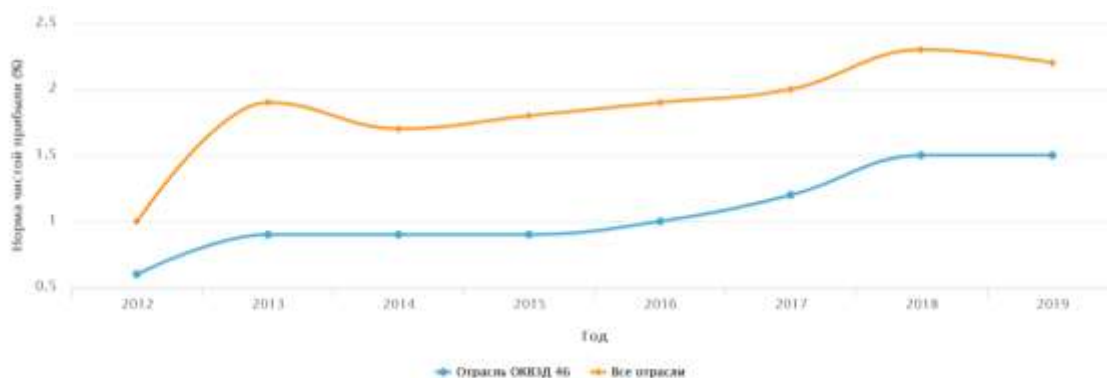
Рентабельность продаж показывает, сколько копеек прибыли от продажи содержится в каждом рубле полученной предприятием выручки. Ниже на графике представлена средняя (медианная) рентабельность предприятий отрасли в сравнении с данными по всем отраслям.



Как видно на графике, в 2019 году рентабельность продаж отрасли "Торговля оптовая, кроме оптовой торговли автотранспортными средствами и мотоциклами" составила +2,8%; в целом по стране рентабельность продаж предприятий всех отраслей равнялась +4,6%.

Норма чистой прибыли

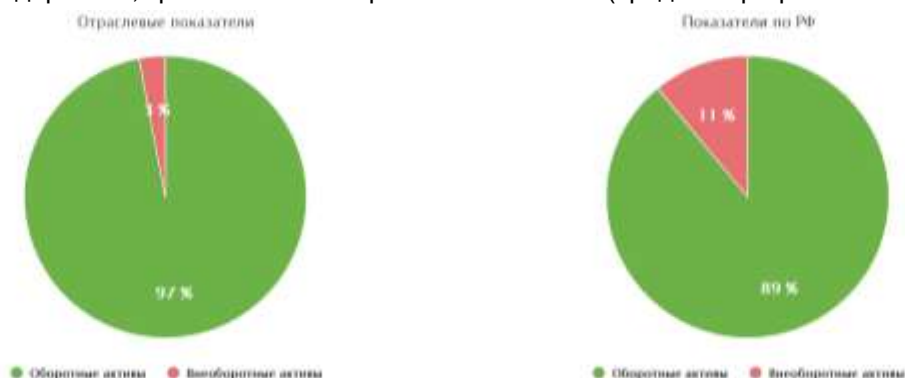
В отличие от рентабельности продаж, норма прибыли показывает, какую прибыль предприятие получает в итоге после вычета не только производственных расходов, но и процентов по кредитам, результата от изменения валютных курсов, налогов и прочих доходов и расходов. В 2019 году данный показатель для отрасли составил +1,5%. Сравнить отраслевой показатель с данными по всем предприятиям РФ можно на графике:



Как видно, норма чистой прибыли в отрасли по итогам 2019 ниже, чем в целом по РФ.

Структура активов

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



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

Доля собственных средств

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

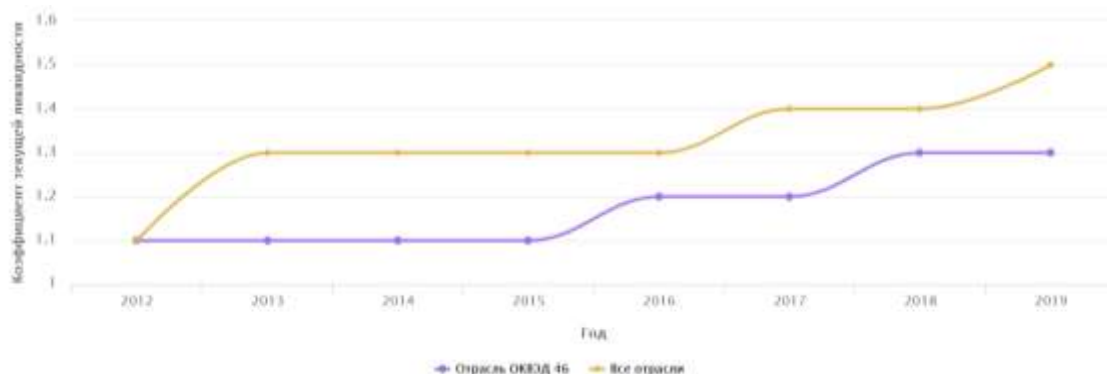
вида деятельности, поэтому рекомендуется изучить динамику этого соотношения по годам.



Последние данные показывают, что в рассматриваемой отрасли более половины предприятий располагают долей собственных средств не менее 18%.

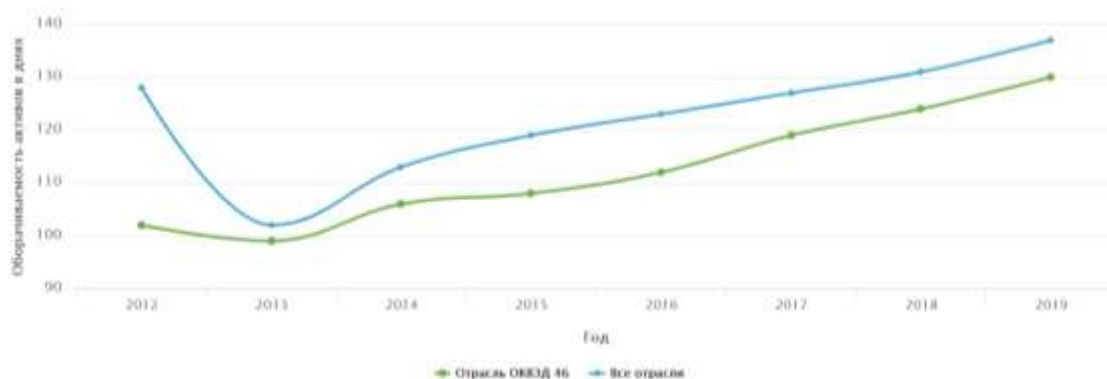
Коэффициент текущей ликвидности

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 130 дней. В целом по отраслям этот показатель равен 137 дней. Оборачиваемость очень сильно зависит от характера деятельности.

Финансовые показатели отрасли «Торговля оптовая, кроме оптовой торговли автотранспортными средствами и мотоциклами». Финансовые показатели отрасли представлены ниже.

Финансовые показатели

вид деятельности: Торговля оптовая, кроме оптовой торговли автотранспортными средствами и мотоциклами ([выбрать другой](#))

Масштаб предприятия (по выручке):

Метод усреднения показателей:

В расчете участвовало 293050 предприятий (2019 г.). [Нужен 2020 год?](#)

Финансовый показатель	Год							
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Показатели финансовой устойчивости								
Коэффициент автономии	0,07	0,1	0,1	0,1	0,12	0,14	0,17	0,18
Коэффициент финансового левериджа	5,99	4,21	4,19	4,1	3,65	3,06	2,54	2,35
Коэффициент мобильности имущества	1	1	1	1	1	1	1	1
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	0,05	0,08	0,08	0,08	0,1	0,12	0,14	0,15
Коэффициент обеспеченности запасов	0,2	0,3	0,29	0,32	0,37	0,43	0,48	0,51
Коэффициент покрытия инвестиций	0,11	0,14	0,13	0,13	0,16	0,19	0,24	0,27
Коэффициент маневренности собственного капитала	0,99	1	1	1	1	1	1	1
Показатели платежеспособности								
Коэффициент текущей ликвидности	1,08	1,13	1,12	1,12	1,15	1,2	1,26	1,3
Коэффициент быстрой ликвидности	0,86	0,91	0,9	0,92	0,94	0,95	0,96	0,97
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,07	0,07	0,06	0,05	0,06	0,06	0,07	0,08
Показатели рентабельности								
Рентабельность продаж	1,6%	1,9%	1,9%	2%	2,1%	2,4%	2,8%	2,8%
Рентабельность продаж по ЕВЛ	1,3%	1,4%	1,4%	1,5%	1,6%	1,8%	2,1%	2,2%
Норма чистой прибыли	0,6%	0,9%	0,9%	0,9%	1%	1,2%	1,5%	1,5%
Коэффициент покрытия процентов к уплате	2,2	2,3	2,2	2,55	3,36	4,02	4,6	4,87
Рентабельность активов	2,5%	3,5%	3,3%	3,6%	3,9%	4,1%	4,4%	4,3%
Рентабельность собственного капитала	53,2%	52,5%	52,1%	60,1%	53,8%	46,5%	40,1%	34,8%
Фондоотдача	164,94	100	86,65	84,11	79,93	76,6	69,98	63,94
Показатели оборачиваемости								
Оборачиваемость оборотных активов, в днях	102	99	106	108	112	119	124	130
Оборачиваемость запасов, в днях	19	18	20	19	20	24	27	29
Оборачиваемость дебиторской задолженности, в днях	45	40	44	46	47	51	52	55
Оборачиваемость активов, в днях	110	105	113	114	118	126	132	139

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».

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 71 место в данной отрасли (см. ниже) в масштабах страны, и 43 место в масштабах региона (города Москвы).

Рейтинг организаций по выручке

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

Регион: Российская Федерация (выбрана)

Год: 2019 (измен. 2020)

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

Место	Организация	Показатели, млн. руб.		Регион
		выручка	активы	
1	АО «ТОРГОВАЯ КОМПАНИЯ «МЕГАПОЛИС» торговля	744 937	95 923	Московская область
2	ООО «АЭПРОМНЕФТЬ-РЕГИОНАЛЬНЫЕ ПРОДАЖИ» электроника	617 971	62 501	Ленинградская область
3	ООО «ТригМарт» еда и напитки	97 102	27,1	Иркутская область
4	ООО «БЕЛАЯ ПЛЮС» продукты	87 079	12,5	Москва
5	ООО «ОАИКАД» одежда	74 177	22 491	Смоленская область
6	ООО «КОМУС» продукты	70 001	21 507	Москва
7	АО «ТРАНСШКОЛДЕНТ» продукты	59 092	88 490	Москва
8	АО «САНОВИ РОССИЯ» продукты	53 640	41 738	Москва
9	ООО «Мас 5 Тимер» продукты	53 514	33 717	Москва
10	ООО «А ГРУПП» продукты	38 263	13 273	Москва
11	ООО «ТД ЭКОАДА» еда и напитки	32 679	5 003	Тверская область
12	ООО «УРАЛМА» еда и напитки	29 844	8,322	Тамбовская область
13	ООО «ВЕРБАТ» продукты	27 434	684	Москва
14	АО «ОБЪЕДИНЕННАЯ КОМПАНИЯ РУСАЛ ТОРГОВЫЙ ДОМ» еда и напитки	25 540	170 674	Омская область
15	ООО «Интерполар Баранки» продукты	23 734	11 837	Москва
16	ООО «КО-НФТЕПРОДУКТ» еда и напитки	22 855	19 476	Республика Ингушетия
17	ООО «ОЛИМП-ТРЕЙД» еда и напитки	21 411	4 565	Москва
18	ООО «СНАКСЕРВИС» продукты	21 240	4 888	Краснодарский край
19	ООО «ТК-ВЫХОДЫ» продукты	19 157	10 168	Москва
20	ООО «РУССЬ-ЛАНГУИДАТ» продукты	18 710	3 231	Москва
Продать, публиковать и редактировать				
69	ООО «Тенмарк-Имэкс» продукты	5 559	4 540	Москва
70	ООО «ТСБ-БРОНЧ» еда и напитки	5 410	623	Санкт-Петербург
71	АО «ТОРГОВЫЙ ДОМ РЖД» торговля	5 397	25 376	Москва
72	ООО «ПРОМИН-ФЭТЕПРОДУКТ» продукты	5 347	1 182	Москва
73	ООО «СТРОЙТЕКА» еда и напитки	5 015	997	Москва
Показать статистику по организациям Рейтинг под 200 топ-организаций				

Рейтинг организаций по выручке

Вид деятельности: 46.1 «Торговля оптовая за вознаграждение или на договорной основе» [\(выбрать\)](#)

Регион: Москва (77, 97, 99) [\(выбрать\)](#)

Год: 2019 [\(нужен 2020?\)](#)

Место	Организация	Показатели, млн. руб.	
		выручка	активы
1	ООО "БЕЛНА ПЛЮС" (показать)	87 079	12,5
2	ООО "КОМУС" (показать)	70 001	21 507
3	АО "ТРАНСМАШКОМФРЕН" (показать)	59 092	88 601
4	АО "САНОВИ РОССИЯ" (показать)	53 640	41 738
5	ООО "Mac S Energy" (показать)	53 514	33 717
6	ООО "А-ГРУПП" (показать)	38 263	13 273
7	ООО "ЧРЕТА" (показать)	27 434	684
8	ООО "Катеринглар Евразия" (показать)	23 734	11 837
9	ООО "ОЛИМП-ГРЕЙД" (показать)	21 411	4 565
10	ООО "ТЕ ВЕКТОРИЯ" (показать)	19 157	10 188
11	ООО "РУССЬАНКОМДАТ" (показать)	18 710	5 231
29	ООО "Marven-TB" (показать)	7 951	2 353
30	ООО "ВСК-Трейд" (показать)	7 729	964
31	ООО "ОФЕНЦЕ ГЛОБАЛ МЕРЧАНТС ВОСТОК" (показать)	7 204	854
32	АО «КОМТЕЛ» (показать)	7 076	2 512
33	ООО "АЖАЛ/АКОМПОНЕНТ" (показать)	6 966	980
34	ООО "Трейд Менеджмент" (показать)	6 460	3 062
35	АО "АЗОТ-ВЭЛЬЯ" (показать)	6 292	3 021
36	ООО "ТК "ЕвразияФрен" (показать)	6 191	52 488
37	ООО "АЛПЕРТАН СНГ-САП" (показать)	6 149	6 329
38	ООО "ОБИ ПРЯМОЙ ИМПОРТ И ПОСТАВКИ" (показать)	6 063	2 970
39	ООО "УПАК-ПМ" (показать)	5 952	276
40	ООО "НАЦИОНАЛЬНЫЕ АЛКОГОЛЬНЫЕ ТРАДИЦИИ" (показать)	5 851	2 588
41	ООО "Метаби Евразия" (показать)	5 746	1 828
42	ООО "Гланмарк Рязань" (показать)	5 558	4 540
43	АО "ТОКОВЫЙ ДОМ РЖД" (показать)	5 397	5 379

По величине активов оцениваемое общество по итогам 2019 года занимает 14 место среди 27,3 тыс. предприятий в отрасли 46.10 «Торговля оптовая за вознаграждение или на договорной основе».

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

Подробности анализа финансового состояния



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

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

СПАРК		Оценка финансового состояния		Сравнение показателей		Сравнение финансовых показателей по региону: Город Москва	
Москва		Торговля оптовая и розничная торговля на дочерней основе (ОКВЭД: 48.2)		По России		По Москве	
Финансовая статистика, 2019 год, к 1 RUB		Значение		Значение		Значение	
Показатели		Значение		По России		По Москве	
Устойчивость		Значение		По России		По Москве	
Коэффициент автономии (Ф1)		0,38	0,38	0,38	0,38	0,38	0,38
Коэффициент обеспеченности собственными средствами (Ф2)		0,03	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03
Коэффициент ликвидности (Ф3)		0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Платежеспособность		Значение		По России		По Москве	
Коэффициент текущей ликвидности (Ф4)		0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Коэффициент быстрой ликвидности (Ф5)		0,07	0,07	0,07	0,07	0,07	0,07
Коэффициент абсолютной ликвидности (Ф6)		0,08	0,08	0,08	0,08	0,08	0,08
Эффективность деятельности		Значение		По России		По Москве	
Рентабельность продаж (Ф7)		11,29%	11,29%	11,29%	11,29%	11,29%	11,29%
Норма чистой прибыли (Ф8)		4%	4%	4%	4%	4%	4%
Рентабельность активов (Ф9)		0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%
Итоговый балл (Ф)		-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2

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

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

Общие сведения

Общие сведения о динамике сделок на российском рынке слияния и поглощения в период с 2010 г. по 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/>.

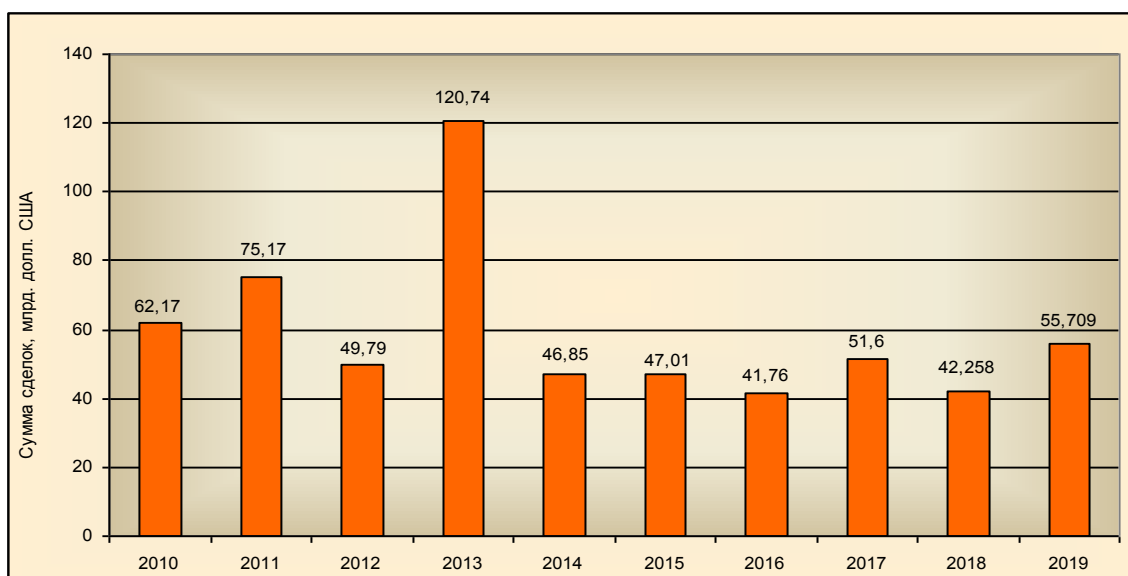


Рис. 8. Динамика сделок на российском рынке АК&М по сумме

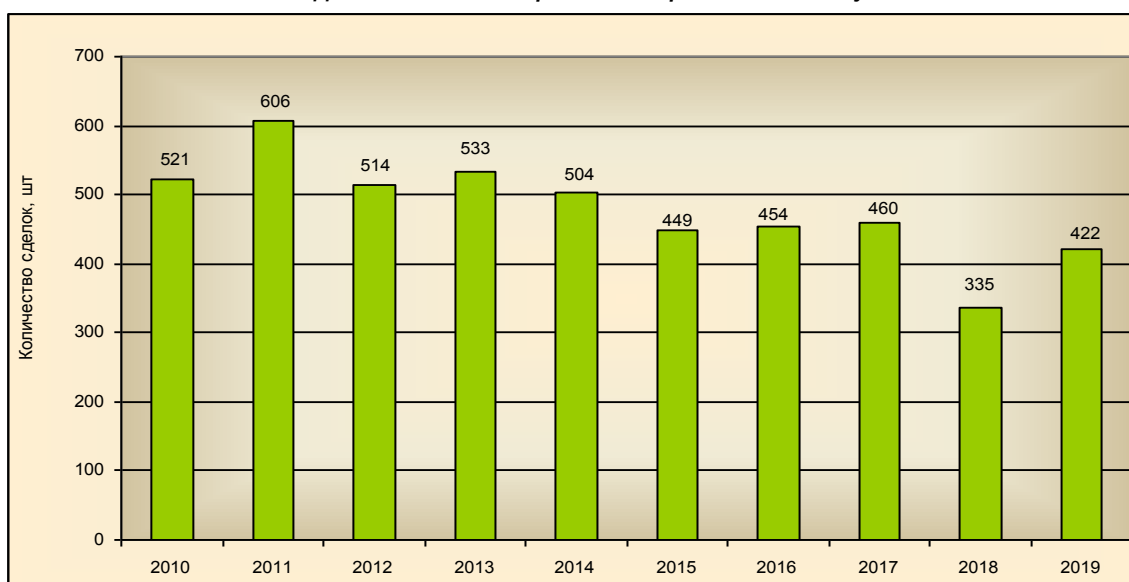


Рис. 9. Динамика сделок на российском рынке АК&М по числу

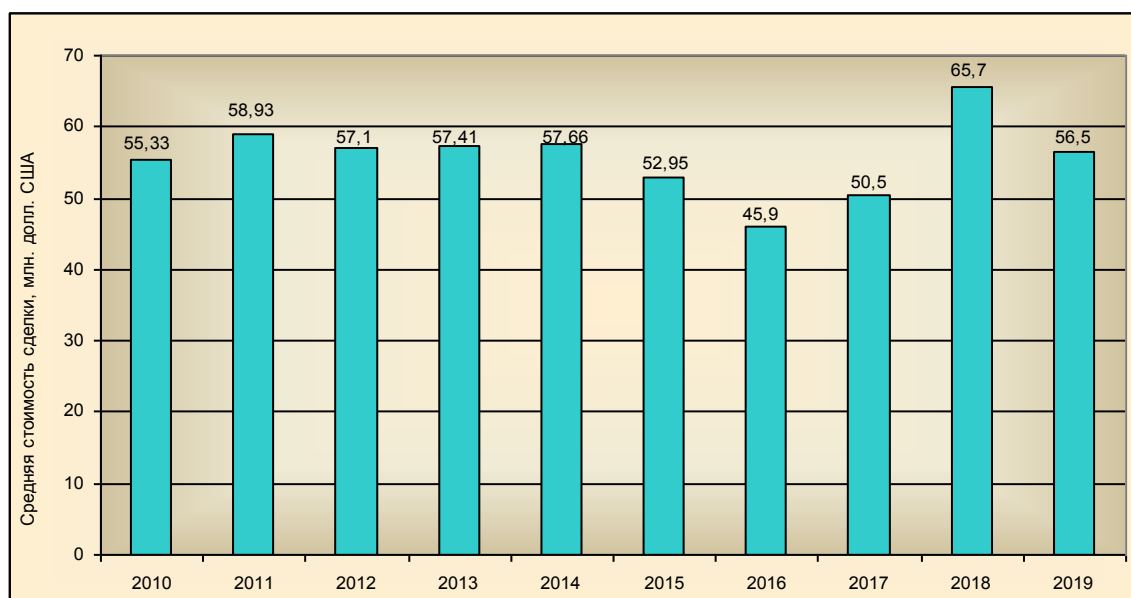


Рис. 10. Динамика средней стоимости сделки на российском рынке АК&М

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

Сумма сделок в июне 2020 года — \$2480,9 млн.

Число сделок — 33.

Средняя стоимость сделки — \$75,2 млн.

Сумма сделок в первом полугодии 2020 года — \$14,743 млрд.

Число сделок — 211.

Средняя стоимость сделки — \$69,9 млн. (за вычетом крупнейших — \$41,85млн.)

Основные тренды

В I полугодии 2020 года рынок M&A существенно просел. Суммарная стоимость сделок в январе-июне снизилась в 2,3 раза по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, достигнув \$14,74 млрд. (против \$33,43 млрд. годом ранее). За этот период отмечено 211 транзакций — на 41,5% больше, чем в январе-июне 2019 года (168 сделок). В рублевом выражении сумма сделок за первые шесть месяцев 2020 года снизилась слабее — в 2 раза до 1064,54 млрд. руб. с 2157,94 млрд. руб. за аналогичный период прошлого года. Это связано с падением курса рубля.

Крупнейшей сделкой первого полугодия 2020 года стала продажа Антоном Черепенниковым Алишеру Усманову «ИКС холдинга» оценочно за \$2,17 млрд. Второе место заняла консолидация финской корпорацией Fortum 73,4%-ной доли в германском концерне Uniper, владеющем 83,73% российского ПАО «Юнипро» оценочно за \$2,01 млрд. На третьем оказалась покупка компанией Альберта Авдоляна «АПроперти» 51%-ной доли в Эльгинском угольном проекте за \$1,93 млрд. Отметим, что это единственные сделки периода, стоимость которых превысила \$1 млрд.

Средняя стоимость сделок (за вычетом крупнейших) снизилась в годовом сравнении на 47,4% до \$41,5 млн. по сравнению с \$78,9 млн. в январе-июне 2019 года.

Пандемия коронавируса COVID-19 продолжает оказывать существенное влияние на рынок. Многие компании отказались от запланированных ранее приобретений, направляя свои ресурсы на поддержку уже существующих активов. При этом активность сократилась и на российском, и на общемировом рынке M&A. Исследовательская компания Refinitiv сообщила, что по итогам первой половины текущего года мировой объем слияний и поглощений (M&A) составил \$1,2 трлн., что на 41% меньше, чем годом ранее, и является минимумом с 2013 года. Самая слабая динамика была показана во втором квартале: объем M&A упал на 25% по сравнению с первым кварталом.

На текущий момент в России действует мораторий на банкротства компаний из наиболее пострадавших отраслей, системообразующих и стратегических предприятий, однако после его снятия эксперты ожидают волну банкротств. Опрос Торгово-промышленной палаты России, в котором приняли участие 26,8 тыс. предпринимателей из 83 субъектов РФ, показал, что на начало июля меньше половины компаний смогли вернуться к полноценной работе после отмены карантина, при этом каждый пятый бизнес был закрыт окончательно.

Сохраняется тренд снижения стоимости активов ниже порога вхождения в статистику бюллетеня (\$1 млн.), поэтому многие сделки просто не смогли его преодолеть и не попали в обзор. Ранее это объяснялось падением курса рубля, однако теперь основное влияние на удешевление предприятий

оказывает кризис, связанный с пандемией COVID-19.

От пандемии пострадали все предприятия, но оборот малого и среднего бизнеса пострадал значительней всего. Так, согласно данным исследования IT-компании «Эвотор», построенного на результатах анализа 650 тыс. онлайн-касс по всей России, оборот малого и среднего бизнеса в апреле 2020 года упал на 54% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. При этом аналитики отмечают, что снижение началось еще в марте: тогда падение составило 10%. А по данным Росстата, по итогам второго квартала доходы россиян от предпринимательской деятельности рухнули на 37%.

При этом в России назревает и потребительский кризис. Так, согласно официальной статистике Росстата, за апрель-июнь реальные располагаемые доходы граждан РФ просели на 8% — рекордный показатель с 1999 года. Доля социальных выплат и пособий, которые должны были помочь населению справиться с отсутствием заработка, не только не выросла, но даже снизилась относительно первого квартала — 21,8% против 22,1%. Это означает дальнейшее падение потребительского спроса и усиливающегося давления на сектора услуг, торговли и финансов.

Первое место в рейтинге отраслей в первом полугодии 2020 года заняло строительство и девелопмент со 101 сделкой на общую сумму \$3,45 млрд., что на 78,6% выше результата января-июня 2019 года (\$1,93 млрд.). Число транзакций при этом также увеличилось, в 1,7 раза превысив прошлогодний показатель. По числу сделок отрасль занимает 47,9%, а по объему — 23,4% рынка. Крупнейшей сделкой периода стало приобретение группой компаний «Самолет» участка площадью 165 га в Новой Москве, на юге поселения Филимонковское, под реализацию мега-проекта жилого района оценочно за \$466,4 млн.

Второе место в рейтинге отраслей за январь-июнь 2020 года заняли информационные технологии (IT) с 10 транзакциями на \$3,06 млрд., тогда как в первом полугодии 2019 года в отрасли было заключено 16 сделок общей стоимостью \$3,22 млрд. Доля отрасли составила 20,8% объема рынка. Крупнейшей сделкой в отрасли и крупнейшей за все полугодие стала продажа Антоном Черепенниковым «ИКС холдинга» Алишеру Усманову оценочно за \$2,17 млрд.

На третье место по итогам полугодия вышла электроэнергетика (доля рынка — 15,2%) с 4 сделками на сумму \$2,24 млрд., тогда как в январе-июне прошлого года было заключено также 4 сделки на сумму \$386,7 млн. Крупнейшей сделкой рассматриваемого периода стала консолидация финской корпорацией Fortum 73,4%-ной доли в германском концерне Uniper, владеющем 83,73% российского ПАО «Юнипро» оценочно за \$2,01 млрд.

На четвертом месте по итогам периода оказался ТЭК с 4 сделками на сумму \$2,01 млрд. (13,7% объема рынка) — снизившись в 5,7 раза относительно суммы 12 транзакций аналогичного периода прошлого года (\$11,5 млрд.). Крупнейшей сделкой периода стала покупка компанией Альберта Авдоляна «А-Проперти» 51%-ной доли в Эльгинском угольном проекте за \$1,93 млрд. Стоит добавить, что крупнейшая сделка, зафиксированная за 2020 год в сфере ТЭК, была аннулирована 6 августа — речь идет о февральском приобретении компанией «Онега Холдинг» у госкорпорации «ВЭБ.РФ» 99,57% АО «Междуречье», основного добывающего актива холдинга «Сибуглемет», за \$3,56 млрд. (с учетом долга).

На пятом месте по результатам полугодия оказалось машиностроение с 10 сделками на \$1,06 млрд. (7,2% рынка), тогда как в январе-июне 2019 года в отрасли заключалось 6 сделок на сумму \$2,32 млрд. Крупнейшей из них стало приобретение «Объединенной машиностроительной группой» (ОМГ) Дмитрия Стрежнева активов группы ГАЗ — 100% «Автомобильного завода «Урал» и 100% холдинга «РМ-Терекс» оценочной стоимостью \$521 млн.

Стоит упомянуть, что в первом полугодии 2020 года не заключалось сделок в таких отраслях, как спорт и прочие производства.

Отраслевая сегментация российского рынка слияний и поглощений в январе-июне 2020 года представлена на рис. 11.

Отрасли	Объем сделок, \$ млн.	Доля в общем объеме	Число сделок	Доля в общем числе
IT	753,7	30,4%	2	6,1%
Строительство и девелопмент	593,2	23,9%	6	16,2%
Торговля	368,9	14,9%	6	16,2%
Машиностроение	175,1	7,1%	2	6,1%
Сельхоз	167	6,7%	2	6,1%
Электроэнергетика	141,1	5,7%	2	6,1%
Металлургия	109,3	4,0%	2	6,1%
Добыча полезных ископаемых	100	4,0%	1	3,0%
Сельское хозяйство	40,8	1,6%	5	16,2%
Пищевая промышленность	25,9	1,0%	2	6,1%
Финансовые институты	6,8	0,3%	1	3,0%
ТЭК	6,5	0,3%	1	3,0%
Услуги	1,6	0,1%	1	3,0%
Итого	2480,9	100,0%	33	100,0%

Источник: Информационное агентство АКРА

Рис. 11. Отраслевая сегментация российского рынка слияний и поглощений в январе-июне 2020 года

Топ-5 сделок с участием российских компаний по итогам января-июня 2020 года представлен на рис. 12.

Отрасль	Объем сделок, \$ млн.	Доля в общем объеме	Число сделок	Доля в общем числе
Строительство и девелопмент	3448,3	23,4%	101	47,9%
IT	3064,1	20,8%	10	4,7%
Электроэнергетика	2235,1	15,2%	4	1,9%
ТЭК	2016,1	13,7%	4	1,9%
Машиностроение	1059,7	7,2%	10	4,7%
Торговля	674,7	4,6%	15	7,1%
Транспорт	514,1	3,5%	3	1,4%
Добыча полезных ископаемых	491,3	3,3%	4	1,9%
Услуги	362,9	2,5%	13	6,2%
Связь	197,8	1,3%	4	1,9%
Финансовые институты	182,6	1,2%	9	4,3%
Сельское хозяйство	125,2	0,8%	11	5,2%
Металлургия	124,9	0,8%	3	1,4%
Бумага и целлюлозно-бумажное производство	99,0	0,7%	3	1,4%
Пищевая промышленность	71,0	0,5%	7	3,3%
Страхование	34,8	0,2%	1	0,5%
Лесная промышленность	19,3	0,1%	1	0,5%
СММ	18,8	0,1%	2	0,9%
Химическая и нефтехимическая промышленность	6,9	0,0%	1	0,5%
Итого:	14743,3	100,0%	211	100,0%

Источник: Информационное агентство АК&М

Рис. 12. Топ-5 сделок с участием российских компаний по итогам января-июня 2020 года

Вывод:

В I полугодии 2020 года рынок M&A существенно просел. Суммарная стоимость сделок в январе-июне снизилась в 2,3 раза по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. В рублевом выражении сумма сделок за первые шесть месяцев 2020 года снизилась слабее — в 2 раза. Это связано с падением курса рубля.

Пандемия коронавируса COVID-19 продолжает оказывать существенное влияние на рынок. Многие компании отказались от запланированных ранее приобретений, направляя свои ресурсы на поддержку уже существующих активов. При этом активность сократилась и на российском, и на общем мировом рынке M&A.

Источник: <http://www.akm.ru/rus/ma/> (бюллетень №263 - 268, 2020 г.).

4.6. Анализ биржевых сделок (котировок)

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

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

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

4.7. Анализ внебиржевых сделок

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

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

4.8. Общие выводы

Выводы:

1. Текущие месячные темпы роста потребительских цен и медленное восстановление спроса в экономике указывают на смещенность факторов в пользу дезинфляционных. В то же время стимулирующая бюджетная политика и мягкая денежно-кредитная политика будут противодействовать усилению дезинфляционных тенденций в экономике. Продолжающееся постепенное снятие ограничительных «коронавирусных» мер приводит к оживлению

экономической активности в России. В июне ситуация на российском финансовом рынке оставалась в целом стабильной, чему способствовало дальнейшее восстановление цен на нефть. Существенных рисков для стабильности российских финансовых рынков и финансовых институтов не наблюдалось.

2. В I полугодии 2020 года рынок M&A существенно просел. Суммарная стоимость сделок в январе-июне снизилась в 2,3 раза по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. В рублевом выражении сумма сделок за первые шесть месяцев 2020 года снизилась слабее — в 2 раза. Это связано с падением курса рубля.

Пандемия коронавируса COVID-19 продолжает оказывать существенное влияние на рынок. Многие компании отказались от запланированных ранее приобретений, направляя свои ресурсы на поддержку уже существующих активов. При этом активность сократилась и на российском, и на общемировом рынке M&A.

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 деятельности 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 заплатит бы за актив сумму больше, чем сумма, за которую он мог бы заменить производительную способность данного актива. Моральный износ включает в себя физическое ухудшение, функциональное (технологическое) устаревание и экономическое (внешнее) устаревание, и является более широким понятием, чем износ в целях подготовки и представления финансовой отчетности (распределение исторической стоимости) или налоговых целях (использование определенных сроков полезной службы). Во многих случаях метод текущей стоимости замещения используется для оценки справедливой стоимости материальных активов, которые используются в комбинации с другими активами или с другими активами и обязательствами.

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

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

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

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

Методы оценки доходным подходом включают:

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

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

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

Источник: 1. Анализ Оценщика.

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

VI. ОПИСАНИЕ ПРОЦЕССА ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

6.1. Расчет стоимости объекта оценки затратным подходом

6.1.1. Общие положения

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

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

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

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

$$C_{\Pi} = (A_{\Sigma} - \Pi_{\Sigma}) * D_{\Pi} * (1 - K_{\text{л}}) * (1 - K_{\text{к}}),$$

где:

A_{Σ} - скорректированная стоимость совокупных активов;

Π_{Σ} - скорректированная стоимость совокупных обязательств;

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

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

$K_{\text{к}}$ - 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 - 30.06.2020 г., представлены в табл. 33.

Таблица 33.

Структура активов и обязательств Общества

Наименование актива/обязательства	Величина, тыс. руб.
Нематериальные активы	158
Результаты исследований и разработок	0
Нематериальные поисковые активы	0
Материальные поисковые активы	0
Основные средства	21 342
Доходные вложения в материальные ценности	0
Долгосрочные финансовые вложения	257 780
Отложенные налоговые активы	0
Прочие внеоборотные активы	0
Запасы	624 349
НДС	125 711
Дебиторская задолженность	23 657 125
Краткосрочные финансовые вложения	0

Наименование актива/обязательства	Величина, тыс. руб.
Денежные средства	2 458 521
Прочие оборотные активы	814
ИТОГО АКТИВОВ	27 145 800
Долгосрочные заемные средства	0
Отложенные налоговые обязательства	448
Прочие долгосрочные обязательства	539 506
Краткосрочные заемные средства (в течение 12 месяцев)	0
Кредиторская задолженность	24 646 953
Доходы будущих периодов	0
Оценочные обязательства	71 263
Прочие обязательства	124 564
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВ	25 382 734

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 158 тыс. руб. Доля данного вида актива в общей структуре активов (валюте баланса) Общества составляет ~0,0006%. Учитывая

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

Значение стоимости актива, принимаемое к расчету – 158 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 21 342 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 0,08%. Учитывая малый удельный вес актива, его корректировка не проводилась, актив принимался по балансовой стоимости.

Значение стоимости актива, принимаемое к расчету – 21 342 тыс. руб.

Корректировка долгосрочных финансовых вложений.

Балансовая (учетная) стоимость данного вида актива составляет 257 780 тыс. руб. Доля данного вида актива в общей структуре активов Общества составляет 0,95%. В состав долгосрочных финансовых вложений входят:

- займ выданный – учётная стоимость 88 668 476,95 руб.;
- вложения в акции и доли в уставном капитале других организаций – учётная стоимость 169 111 846,73 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	168 641 846,73
АО НПФ "Благосостояние"	4 700,00	0,07833	470 000,00
Итого			169 111 846,73

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)	88 668 476,95	222 505 486,98	18.04.2014	31.12.2020	9,00	погашение основной суммы и процентов единовременно платежом не позднее 31.12.2020
Итого:		88 668 476,95					

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 30.06.2020 г. Прочих данных по СП «РасонКонТранс» на 30.06.2020 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:

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

где:

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

D - доля рассматриваемого пакета в уставном капитале;

K_K - скидка на контроль;

K_L - 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.

Количество акций, (процентов уставного капитала)	Значение скидок	
	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:

$$C_{счч} = K + П,$$

где:

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

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

$П$ - нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) эмитента на последнюю официально опубликованную бухгалтерскую отчетность (составляет минус (24 721 308) евро – номер счета 260).

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

$$C_{счч} = 28\,000\,000 + (-24\,721\,308) = 3\,278\,692 \text{ евро}$$

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)	257 971 421* (3 278 692 евро)	70	4,0	26,7	127 070 500

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:

$$C_{кор} = C_{счч} * N_{оц} / N_{общ} * (1 - K_K) * (1 - K_L),$$

где:

$C_{счч}$ - 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);

K_K - скидка на контроль;

K_L - 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.

Количество акций, (процентов уставного капитала)	Значение скидок	
	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 Силбера (источник: А. Дамодаран, «Инвестиционная оценка» -, М.: Альпина Бизнес Букс», 2004 г.).

Силбер рассматривает факторы, которыми объясняется разница в скидках у различных ограниченных для обращения акций, связывая размер скидки с наблюдаемыми характеристиками фирмы, включающими выручку и размер пакета ограниченных для обращения акций.

Уравнение для определения скидки имеет следующий вид:

$$\ln(RPRS) = 4,33 + 0,036 * \ln(REV) - 0,142 * \ln(RBRT) + 0,174 * DERN + 0,332 * DCUST,$$

где:

RPRS (restricted stock price) = цена ограниченных для обращения акций / цена акций в свободном обращении = 1 – скидка за отсутствие ликвидности;

REV (revenues) = выручка частной фирмы (млн. долл.);

RBRT (restricted block relative to total common stock) = ограниченный для обращения пакет относительно совокупного объема обыкновенных акций в процентах;

DERN (discount for earnings) = 1 в случае положительной прибыли, 0 в случае отрицательной прибыли;

DCUST (discount for customer relation ship) = 1 в случае наличия связи с инвестором как с клиентом, 0 в противном случае.

Для расчета скидки на недостаточную ликвидность по рассматриваемой компании используется определенная базовая скидка в размере 25% для фирмы с положительной прибылью и выручкой в 10 млн. долл.

Результаты расчета скидки представлены в табл. 39.

Таблица 39.

Результаты расчета скидки по модели Силбера

Наименование показателей	Значение показателей
Выручка (учитывались взносы и процентные доходы) 2019 г., тыс. руб.	54 810 075 (32 242 944 + 22 567 131)
Средний курс доллара за последний отчетный год, руб.	64,74
Выручка за последний отчетный год, млн. долл. США	846,618
Ограниченный для обращения пакет, %	100,00
Индикатор прибыль/убыточность оцениваемого эмитента	1,00
Индикатор связи с инвестором как с клиентом	0,00
Скидка на недостаточную ликвидность для фирмы с выручкой 10 млн. долл. США и положительной прибылью, %	48,94
Скидка на недостаточную ликвидность для оцениваемых инструментов долевого участия, %	40,09
Разница в скидках на недостаточную ликвидность, %	8,85
Базовая скидка на недостаточную ликвидность для фирмы с выручкой 10 млн. долл. США, %	25
Итоговая скидка на недостаточную ликвидность (с учетом округлений), %	16,15

Источник: 1. Расчет 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
--------	---

январь 19

67,33

Период	Значение среднемесячного курса доллара США, руб. за долл. США
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 16,15%.

Стоимость чистых активов АО НПФ «Благосостояние» по данным последней официально опубликованной бухгалтерской отчетности (на 30.06.2020) 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»	96 898 829 000	4 700	5 999 996	51,0	16,15	31 186 400

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)	127 070 500
АО НПФ "Благосостояние"	31 186 400
Итого:	158 256 900

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:

$$C_{\text{займа}} = \frac{N_{\text{займа}} * (1 + pr)^{t/366}}{(1 + i)^{t/366}} + \frac{Pr}{(1 + i)^{t/366}},$$

где:

$N_{\text{займа}}$ – номинал займа, руб.;

pr - процентная ставка по займу;

i - ставка дисконта;

t – срок до погашения, дней;

Pr - сумма процентов, отраженных на балансе, руб.

База в 365 дней принята в качестве допущения.

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

$$t = 31.12.2020 - 30.06.2020 = 184 \text{ дня}$$

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	июль 2019 г. – июнь 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
6,71%	8,39%	9,10%	8,57%	9,01%	8,27%	8,70%

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)	88 668 476,95	222 505 486,98	184	9,00	8,57	302 422 587

Источник: 1. Расчеты Оценщика.

Расчет скорректированной стоимости долгосрочных финансовых вложений.

Таким образом, скорректированная стоимость долгосрочных финансовых вложений составит:

$$C_{ДФВ}^{кор} = 158\,256\,900 + 302\,422\,587 = 460\,679\,487 \text{ руб.},$$

что эквивалентно, с учетом округлений:

$$460\,679 \text{ тыс. руб.}$$

Значение стоимости актива, принимаемое к расчету – 460 679 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.

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

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 624 349 тыс. руб. Доля данного вида актива в общей структуре активов (валюте баланса) Общества составляет 2,30%. Неликвидных запасов общество не имеет.

При оценке предприятия как действующего, предполагается, что предприятие не получит денежные средства сразу за реализацию готовой продукции. Предприятие будет получать их постепенно, т.е. позднее согласно графику реализации. Таким образом, применительно к оценке предприятия методом накопления активов как действующего, в расчет необходимо брать не сами величины запасов, а их текущие стоимости, т.е. суммы дисконтированных (приведенных к текущему периоду) платежей и поступлений. Рыночная стоимость запасов определяется по формуле:

$$C_3 = \frac{C_{\text{бал}} + C_{\text{бал}} * R * (1 - \text{Tax})}{(1 + i)^{(T_{\text{об}}/365)*0,5}},$$

где:

$C_{\text{бал}}$ – балансовая стоимость запасов, тыс. руб.;

R - рентабельность продаж (прибыль от продаж), %;

Tax - налог на прибыль, %. Необходимость уплаты налога на прибыль обусловлено тем фактом, что в результате реализации продукции (запасов учтенных на балансе по себестоимости) с соответствующей доходностью (рентабельностью продаж) возникает налог на прибыль на данную разницу.

i – значение ставки дисконтирования (ставки дисконта), %;

$T_{\text{об}}$ - срок оборачиваемости запасов, дней.

База в 365 дней принята в качестве допущения.

В общем случае величина рентабельности продаж может быть принята на основе анализа:

- ретроспективных данных о деятельности Общества;
- отраслевых (региональных) данных.

При проведении настоящей оценки в качестве рентабельности продаж использовалось значение рентабельности эмитента по состоянию на 30.06.2020 г., которое составляет – 7,20% (см. табл. 9).

В качестве периода дисконтирования применяется временной отрезок, равный сроку оборачиваемости запасов. *Срок оборота (оборачиваемости) запасов - время в днях, за которое запасы превращаются в проданные товары.*

В общем случае величина срока оборачиваемости может быть принята на основе анализа:

- ретроспективных данных о деятельности Общества;
- отраслевых (региональных) данных.

При проведении настоящей оценки в качестве срока оборачиваемости использовалось значение срока оборачиваемости запасов эмитента по итогам 6 мес. 2020 г., которое – 34 дня (см. табл. 15).

Для определения ставки дисконтирования, Оценщиком проанализированы средневзвешенные процентные ставки по депозитам, с различными сроками погашения размещенным нефинансовыми организациями в рублях (источник – www.cbr.ru).

Условия выбора ставки дисконта представлены в табл. 45, результаты расчета представлены в табл. 46.

Таблица 45.

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	июль 2019 г. – июнь 2020 г.	www.cbr.ru (Приложение 1)

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

Таблица 46.

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
5,04%	5,45%	5,68%	5,88%	5,84%	5,42%	5,80%

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

Учитывая принятый срок оборота запасов и полученные в результате расчетов количественные значения процентных ставок по вкладам (депозитам), при проведении настоящей оценки в качестве ставки дисконта при корректировке запасов использовалась значение ставки по депозитам, размещенным на срок от 31 дня до 90 дней. Соответственно стоимость запасов составит:

$$C_3 = \frac{624\,349\,000 + 624\,349\,000 * 0,072 * (1 - 0,2)}{(1 + 0,0545)^{(34/365)*0,5}} = 658\,681\,491 \text{ руб.}$$

что эквивалентно величине

658 681 тыс. руб.

Значение стоимости актива, принимаемое к расчету – 658 681 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 125 711 тыс. руб. Доля данного вида актива в общей структуре активов (валюте баланса) Общества составляет 0,46%. Учитывая малый удельный вес актива, его корректировка не проводилась, актив принимался по балансовой стоимости.

Значение стоимости актива, принимаемое к расчету – 125 711 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

$$C_{\partial 3}^{\kappa} = C_{\partial 3}^{\bar{\kappa}} * K(T),$$

где

$C_{\partial 3}^{\kappa}$ - скорректированная стоимость дебиторской задолженности;

$C_{\partial з}^6$ - балансовая стоимость дебиторской задолженности;

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

Шкала коэффициентов дисконтирования, составленная на основе вероятности безнадёжности долгов (Financial management CARANA Corporation - USAID-RPC. — Moscow, 1997.) представлена в табл. 47.

Таблица 47.

Шкала коэффициентов дисконтирования									
Срок существования дебиторской задолженности, 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:

$$C_{\partial з} = N_{\partial з} * K(i; t; p),$$

где:

$N_{\partial з}$ – 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 23 657 125 тыс. руб. Удельный вес данного вида актива составляет 87,15% 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
АДАЛСА ИНВЕСТМЕНТС ЛИМИТЕД, КОО	9 814 178,33			авансы выданные	текущая	III-IV квартал 2020
АКРА, АО	367 622,94			авансы выданные	текущая	III-IV квартал 2020
Акцион-пресс, ООО	72 383,31			авансы выданные	текущая	III-IV квартал 2020
Барабанова Лариса Валентиновна	42 740,00			авансы выданные	текущая	III-IV квартал 2020
БЭТ, АО	6 945 440,00			авансы выданные	текущая	III-IV квартал 2020
ЕвразХолдинг, ООО ТК	187 689,71			авансы выданные	текущая	III-IV квартал 2020
ИНТЕРФАКС, АО	164 518,61			авансы выданные	текущая	III-IV квартал 2020
Концерн Уралвагонзавод, АО	739 536 000,00			авансы выданные	текущая	III-IV квартал 2020
Куйбышевская дирекция инфраструктуры	-1,20			авансы выданные	текущая	III-IV квартал 2020
Мегасофт, ООО	55 220,00			авансы выданные	текущая	III-IV квартал 2020
МЕДВЕЖЬЯ ГОРА, АО	925 056,00			авансы выданные	текущая	III-IV квартал 2020
Металл-Эксперт, ООО	94 615,39			авансы выданные	текущая	III-IV квартал 2020
Образцова Е.П., Нотариус	110,00			авансы выданные	текущая	III-IV квартал 2020
ПАО «МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК»	15 650,00			авансы выданные	текущая	III-IV квартал 2020
ПБК ЦТ ОАО "РЖД"	4 302,67			авансы выданные	текущая	III-IV квартал 2020
Почта России, АО	14 947,20			авансы выданные	текущая	III-IV квартал 2020
Промпресса, ООО	85 036,82			авансы выданные	текущая	III-IV квартал 2020
РЖД-Медицина, ЦКБ, ЧУЗ	31 920,00			авансы выданные	текущая	III-IV квартал 2020
РЖД, ОАО	7 518 189,70			авансы выданные	текущая	III-IV квартал 2020
РН-КАРТ, ООО	125 628,15			авансы выданные	текущая	III-IV квартал 2020
РОССКАТ-ЦЕНТР, ООО	14 166 075,56			авансы выданные	текущая	III-IV квартал 2020
СТАТУС, АО	9 000,00			авансы выданные	текущая	III-IV квартал 2020
ТД НСЗ, ООО	15 495 673,53			авансы выданные	текущая	III-IV квартал 2020
Уральские локомотивы, ООО	5 422 092 951,50			авансы выданные	текущая	III-IV квартал 2020
ФЛИМ, ООО	22 500,00			авансы выданные	текущая	III-IV квартал 2020
ФПК, АО	60 088,00			авансы выданные	текущая	III-IV квартал 2020
Хэдхантер, ООО	377 406,74			авансы выданные	текущая	III-IV квартал 2020
Центр лицензирования ФСБ	3 500,00			авансы выданные	текущая	III-IV квартал 2020
Центральная дирекция закупок и снабжении	450 679,17			авансы выданные	текущая	III-IV квартал 2020
Центральная дирекция по ремонту пути	3 874 277,32			авансы выданные	текущая	III-IV квартал 2020
ЦУТК структурное подразделение ЦСС	5 400,00			авансы выданные	текущая	III-IV квартал 2020
Что делать Квалификация, ООО	156 880,00			авансы выданные	текущая	III-IV квартал 2020
Абдулинский ПРМЗ Ремпутьмаш, АО	12 201 323,79		Частично погашено в III квартале 2020 г		текущая	2020-2021
Алатырский механический завод, АО	-192,65		Частично погашено в III квартале 2020 г		текущая	2020-2021
БЭТ, АО	1 554 036 501,09		Частично погашено в III квартале 2020 г		текущая	III-IV квартал 2020
Вагонреммаш, АО	166 436 116,10		Частично погашено в III квартале 2020 г		текущая	III-IV квартал 2020
ВВРЗ им. С.М. Кирова, АО	86 395 236,54		Частично погашено в III квартале 2020 г		текущая	III-IV квартал 2020
Верещагинский ПРМЗ Ремпутьмаш, АО	62 637 267,38		Частично погашено в III квартале 2020 г		текущая	III-IV квартал 2020
ВНИИЖТ, АО	31 920 093,59		Частично погашено в III квартале 2020 г		текущая	III-IV квартал 2020
Вологодский ВРЗ, АО	127 280 618,68		Частично погашено в III квартале 2020 г		текущая	III-IV квартал 2020
ВРК-1, АО	3 443 993 110,34		Частично погашено в III квартале 2020 г		текущая	III-IV квартал 2020
ВРК-2, АО	1 946 946 124,94		Частично погашено в III квартале 2020 г		текущая	III-IV квартал 2020
ВРК-3, АО	186 422 932,71		Частично погашено в III квартале 2020 г		текущая	III-IV квартал 2020
Ишимский механический завод, АО	4 827 637,01		Частично погашено в III квартале 2020 г		текущая	III-IV квартал 2020
Красноярский ЭВРЗ, АО	70 388 421,74		Частично погашено в III квартале 2020 г		текущая	III-IV квартал 2020
Милорем, АО МЛРЗ	5 241 399,78		Частично погашено в III квартале 2020 г		текущая	III-IV квартал 2020
Московский ЛРЗ, АО	116 928 208,50		Частично погашено в III квартале 2020 г		текущая	2020-2021
Петуховский ЛМЗ, АО	692 536,62		банкрот		текущая	
РЖД Интернешнл, ООО	117 420,00		Частично погашено в III квартале 2020 г		текущая	III-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
РЖД, ОАО	5 748 693 620,49		Частично погашено в III квартале 2020 г		текущая	2020-2021
РЖДстрой, АО	286 377 066,52		Частично погашено в III квартале 2020 г		текущая	2020-2021
РПМ, АО	110 319 709,39		Частично погашено в III квартале 2020 г		текущая	2020-2021
РэйлАльянс, ООО	22 581 383,68		Частично погашено в III квартале 2020 г		текущая	III-IV квартал 2020
Свердловский ПРМЗ Ремпутьмаш, АО	10 077 513,37		Частично погашено в III квартале 2020 г		текущая	2020-2021
СЗППК, АО	38 579,00		Частично погашено в III квартале 2020 г		текущая	III-IV квартал 2020
СТМ-СЕРВИС, ООО	18 325 803,77		Частично погашено в III квартале 2020 г		текущая	2020-2021
ТВС, АО	547 546 061,66		Частично погашено в III квартале 2020 г		текущая	III-IV квартал 2020
Торговый дом ТМХ, АО	372 217 009,14		Частично погашено в III квартале 2020 г		текущая	III-IV квартал 2020
ФГК, АО	453 544 321,88		Частично погашено в III квартале 2020 г		текущая	2020-2021
Экспресс Приморья, АО	1 419 184,00		Частично погашено в III квартале 2020 г		текущая	III-IV квартал 2020
ЭНЕРГОПРОМСБЫТ, ООО	657 120,00		Частично погашено в III квартале 2020 г		текущая	III-IV квартал 2020
Ярославский ВРЗ Ремпутьмаш, АО	513 785 102,28		Частично погашено в III квартале 2020 г		текущая	III-IV квартал 2020
Абдулинский ПРМЗ Ремпутьмаш, АО	190 216,68		Частично погашено в III квартале 2020 г		текущая	2020-2021
Алатырский механический завод, АО	11 375 705,54		Частично погашено в III квартале 2020 г		текущая	III-IV квартал 2020
Алтай-Пригород, АО	42 120,00		Частично погашено в III квартале 2020 г		текущая	2020-2021
БЭТ, АО	6 776 346,12		Частично погашено в III квартале 2020 г		текущая	III-IV квартал 2020
Вагонреммаш, АО	15 954 616,97		Частично погашено в III квартале 2020 г		текущая	2020-2021
Верещагинский ПРМЗ Ремпутьмаш, АО	1 641 460,18		Частично погашено в III квартале 2020 г		текущая	III-IV квартал 2020
ВНИИЖТ, АО	407 860,84		Частично погашено в III квартале 2020 г		текущая	III-IV квартал 2020
ВОЛГОГРАДТРАНСПРИГОРОД, АО	59 998,47		Частично погашено в III квартале 2020 г		текущая	III-IV квартал 2020
Вологодский ВРЗ, АО	677 552,91		Частично погашено в III квартале 2020 г		текущая	III-IV квартал 2020
ВРК-1, АО	47 661 930,29		Частично погашено в III квартале 2020 г		текущая	2020-2021
ВРК-2, АО	18 776 024,61		Частично погашено в III квартале 2020 г		текущая	2020-2021
ВРК-3, АО	4 127 248,97		Частично погашено в III квартале 2020 г		текущая	2020-2021
ЗППК, АО	85 277,93		погашено в III квартале 2020 г		текущая	III-IV квартал 2020
Ишимский механический завод, АО	22 525,00		Частично погашено в III квартале 2020 г		текущая	III-IV квартал 2020
Красноярский ЭВРЗ, АО	2 904 737,33		Частично погашено в III квартале 2020 г		текущая	III-IV квартал 2020
Милорем, АО МЛРЗ	75 390,97		Частично погашено в III квартале 2020 г		текущая	III-IV квартал 2020
Московский ЛРЗ, АО	2 832 851,88		Частично погашено в III квартале 2020 г		текущая	2020-2021
Петуховский ЛМЗ, АО	-128 522,62		банкрот		текущая	
ПРОМТРЕЙД, ООО	360 000,00		Частично погашено в III квартале 2020 г		текущая	III-IV квартал 2020
РЖД, ОАО	4 991 434,94		Частично погашено в III квартале 2020 г		текущая	2020-2021
РЖДстрой, АО	4 338 367,39		погашено в III квартале 2020 г		текущая	III-IV квартал 2020
РПМ, АО	3 912 434,35		Частично погашено в III квартале 2020 г		текущая	III-IV квартал 2020
РэйлАльянс, ООО	727 890,48		погашено в III квартале 2020 г		текущая	III-IV квартал 2020
Свердловская дирекция инфраструктуры (СВЕРД ДИ)	1,19		Частично погашено в III квартале 2020 г		текущая	2020-2021
Свердловская пригородная компания, АО	575 226,54		погашено в III квартале 2020 г		текущая	2020-2021
Свердловский ПРМЗ Ремпутьмаш, АО	142 769,23		Частично погашено в III квартале 2020 г		текущая	2020-2021
СЗППК, АО	2 050 303,84		Частично погашено в III квартале 2020 г		текущая	III-IV квартал 2020
СКППК, АО	3 002 313,42		Частично погашено в III квартале 2020 г		текущая	III-IV квартал 2020
СППК, АО	451 037,56		Частично погашено в III квартале 2020 г		текущая	III-IV квартал 2020
СТМ-СЕРВИС, ООО	262 008,17		Частично погашено в III квартале 2020 г		текущая	III-IV квартал 2020
ТВС, АО	3 967 394,12		Частично погашено в III квартале 2020 г		текущая	III-IV квартал 2020
Торговый дом ТМХ, АО	8 125 789,08		Частично погашено в III квартале 2020 г		текущая	III-IV квартал 2020
ТрансЛом, ООО	490 399,44		Частично погашено в III квартале 2020 г		текущая	2020-2021
ТрансРесурс, ООО	314 100 487,34		Частично погашено в III квартале 2020 г		текущая	2020-2021
Улан-Баторская железная дорога, АО	156 146,86		Частично погашено в III квартале 2020 г		текущая	2020-2021
ФГК, АО	15 658 112,11		Частично погашено в III квартале 2020 г		текущая	III-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
ЭНЕРГОПРОМСБЫТ, ООО	3 671,64		погашено в III квартале 2020 г		текущая	III-IV квартал 2020
Южно-Кавказская железная дорога, ЗАО	3 852 976,87		Частично погашено в III квартале 2020 г		текущая	2020-2021
ЮТА, ООО	117 990 498,30		Частично погашено в III квартале 2020 г		текущая	III-IV квартал 2020
Ярославский ВРЗ Ремпутьмаш, АО	7 390 952,17		Частично погашено в III квартале 2020 г		текущая	III-IV квартал 2020
ГЛОБАЛ РИСОСИЗ ЭНД ИНДАСТРИЗ С.А.Р.	-16 856 775,21		2020-2021 год		текущая	
КомплексТранс, ООО	863 895,24		2020-2021 год		текущая	
Свердловский ПРМЗ Ремпутьмаш, АО	41 360 288,00		2020-2021 год		текущая	
ФПК, АО	42 013,44		2020-2021 год		текущая	
Экотех, ООО	13 930 939,73		2020-2021 год		текущая	
Расчет по налогу на доходы физических лиц (пени)	168,16	31.03.2020	2020		текущая	
Расчет по налогу на доходы физических лиц (штрафы)	0,20	31.03.2020	2020		текущая	
Расчеты по уплате НДС (текущий)	96 893 969,63		погашено в III квартале 2020 г		текущая	
Расчеты по уплате НДС (пени)	15 015,90	31.03.2018	2020-2021		текущая	
Расчеты по НДС (переплаченному)	8 194 785,62	31.03.2018	2020-2021		текущая	
Начисленный НДС от реализации (3 кв 2018)	119 834,58	31.12.2013	2020-2021		текущая	
Расчеты по налогу на прибыль - ФБ	6 606 686,23	31.12.2013	2020-2021		текущая	
Расчеты по налогу на прибыль - террит.бюджет	16 028 505,52	31.03.2020	2020-2021		текущая	
Налог на прибыль - пени в террит.бюджет	1 262,77	31.03.2020	2020-2021		текущая	
Налог на прибыль - штрафы в террит.бюджет	192,00	31.01.2020	2020-2021		текущая	
Аванс по налогу на прибыль - ФБ	5 091 891,77	31.12.2019	2020-2021		текущая	
Аванс по налогу на прибыль - террит. бюджет	41 213 727,72	31.01.2020	2020-2021		текущая	
Расчет по транспортному налогу	49 269,00		2020-2021		текущая	
Расчет по налогу на имущество	50 071,80		2020-2021		текущая	
Расчеты по социальному страхованию (возмещение)	979 428,81		2020		текущая	
Расчеты с Пенс. фондом - накопит. часть (возмещ.)	8 480,41		2020		текущая	
ГКУ Центр занятости населения города Москвы	-19 544,00		2020-2021		текущая	
ИФНС № 10 по Тверской области	19 350,00		2020-2021		текущая	
ИФНС № 13 по г. Москве	15 000,00		2020-2021		текущая	
ИФНС № 26 по г. Москве	889 734,99		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		III-IV кв.2020		текущая	
ОСП по Центральному АО №3 УФССП	386,00		III-IV кв.2020		текущая	
РасонКонТранс СП (КНДР)	222 505 486,98		Согласно условиям договора		текущая	
РЖД Тур, ООО	10 920 000,00		Согласно условиям договора		текущая	
Саранский ВРЗ, ОАО	271 865,21		банкрот		текущая	
Северо-Осетинская таможня	25 602,81		III-IV кв.2020		текущая	
Улан-Баторская железная дорога, АО	2 979 449,50		III-IV кв.2020		текущая	
Уссурийская таможня	750,00		III-IV кв.2020		текущая	
ЦЕНТРАЛЬНАЯ ЭНЕРГЕТИЧЕСКАЯ ТАМОЖНЯ	2 958,01		III-IV кв.2020		текущая	
ШШГЕГАЗАР	486 631,39		III-IV кв.2020		текущая	
Расчеты по страхованию	2 578 632,80		III-IV кв.2020		текущая	
РасонКонТранс СП (КНДР)	471 000 000,00		Согласно условиям договора		текущая	
Расчеты с подотчетными лицами	10 920,82		Согласно условиям договора		текущая	
Итого:	23 657 125 037,86					

Источник: 1. Данные, предоставленные Заказчиком.

В соответствии с расшифровкой дебиторской задолженности в составе дебиторской задолженности учтены проценты по долгосрочным финансовым вложениям (займам), в размере 222 505 486,98 руб., которые представляют собой проценты по займам, предоставленным РасонКонТранс СП

(КНДР).

Проценты по долгосрочным финансовым вложениям (займам), в размере 222 505 486,98 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.

В качестве дат погашения Оценщик использовал даты окончания периодов погашения, предоставленных Заказчиком (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
АДАЛСА ИНВЕСТМЕНТС ЛИМИТЕД, КОО	9 814 178,33	31.12.2020	184
АКРА, АО	367 622,94	31.12.2020	184
Акцион-пресс, ООО	72 383,31	31.12.2020	184
Барабанова Лариса Валентиновна	42 740,00	31.12.2020	184
БЭТ, АО	6 945 440,00	31.12.2020	184
ЕвразХолдинг, ООО ТК	187 689,71	31.12.2020	184
ИНТЕРФАКС, АО	164 518,61	31.12.2020	184
Концерн Уралвагонзавод, АО	739 536 000,00	31.12.2020	184
Куйбышевская дирекция инфраструктуры	-1,20	31.12.2020	184
Мегасофт, ООО	55 220,00	31.12.2020	184
МЕДВЕЖЬЯ ГОРА, АО	925 056,00	31.12.2020	184
Металл-Эксперт, ООО	94 615,39	31.12.2020	184
Образцова Е.П., Нотариус	110,00	31.12.2020	184
ПАО «МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК»	15 650,00	31.12.2020	184
ПКБ ЦТ ОАО "РЖД"	4 302,67	31.12.2020	184
Почта России, АО	14 947,20	31.12.2020	184
Промпресса, ООО	85 036,82	31.12.2020	184
РЖД-Медицина, ЦКБ, ЧУЗ	31 920,00	31.12.2020	184
РЖД, ОАО	7 518 189,70	31.12.2020	184
РН-КАРТ, ООО	125 628,15	31.12.2020	184
РОССКАТ-ЦЕНТР, ООО	14 166 075,56	31.12.2020	184
СТАТУС, АО	9 000,00	31.12.2020	184
ТД НСЗ, ООО	15 495 673,53	31.12.2020	184
Уральские локомотивы, ООО	5 422 092 951,50	31.12.2020	184
ФЛИМ, ООО	22 500,00	31.12.2020	184
ФПК, АО	60 088,00	31.12.2020	184
Хэдхантер, ООО	377 406,74	31.12.2020	184
Центр лицензирования ФСБ	3 500,00	31.12.2020	184
Центральная дирекция закупок и снабжени	450 679,17	31.12.2020	184
Центральная дирекция по ремонту пути	3 874 277,32	31.12.2020	184

Наименование дебитора	Сумма задолженности, руб.	Дата окончания периода погашения	Принимаемый к расчету срок до погашения, дней
ЦУТК структурное подразделение ЦСС	5 400,00	31.12.2020	184
Что делать Квалификация, ООО	156 880,00	31.12.2020	184
Абдулинский ПРМЗ Ремпутьмаш, АО	12 201 323,79	31.12.2021	549
Алатырский механический завод, АО	-192,65	31.12.2021	549
БЭТ, АО	1 554 036 501,09	31.12.2020	184
Вагонреммаш, АО	166 436 116,10	31.12.2020	184
ВВРЗ им. С.М. Кирова, АО	86 395 236,54	31.12.2020	184
Верещагинский ПРМЗ Ремпутьмаш, АО	62 637 267,38	31.12.2020	184
ВНИИЖТ, АО	31 920 093,59	31.12.2020	184
Вологодский ВРЗ, АО	127 280 618,68	31.12.2020	184
ВРК-1, АО	3 443 993 110,34	31.12.2020	184
ВРК-2, АО	1 946 946 124,94	31.12.2020	184
ВРК-3, АО	186 422 932,71	31.12.2020	184
Ишимский механический завод, АО	4 827 637,01	31.12.2020	184
Красноярский ЭВРЗ, АО	70 388 421,74	31.12.2020	184
Милорем, АО МЛРЗ	5 241 399,78	31.12.2020	184
Московский ЛРЗ, АО	116 928 208,50	31.12.2021	549
РЖД Интернешнл, ООО	117 420,00	31.12.2020	184
РЖД, ОАО	5 748 693 620,49	31.12.2021	549
РЖДстрой, АО	286 377 066,52	31.12.2021	549
РПМ, АО	110 319 709,39	31.12.2021	549
РэйлАльянс, ООО	22 581 383,68	31.12.2020	184
Свердловский ПРМЗ Ремпутьмаш, АО	10 077 513,37	31.12.2021	549
СЗППК, АО	38 579,00	31.12.2020	184
СТМ-СЕРВИС, ООО	18 325 803,77	31.12.2021	549
ТВС, АО	547 546 061,66	31.12.2020	184
Торговый дом ТМХ, АО	372 217 009,14	31.12.2020	184
ФГК, АО	453 544 321,88	31.12.2021	549
Экспресс Приморья, АО	1 419 184,00	31.12.2020	184
ЭНЕРГОПРОМСБЫТ, ООО	657 120,00	31.12.2020	184
Ярославский ВРЗ Ремпутьмаш, АО	513 785 102,28	31.12.2020	184
Абдулинский ПРМЗ Ремпутьмаш, АО	190 216,68	31.12.2021	549
Алатырский механический завод, АО	11 375 705,54	31.12.2020	184
Алтай-Пригород, АО	42 120,00	31.12.2021	549
БЭТ, АО	6 776 346,12	31.12.2020	184
Вагонреммаш, АО	15 954 616,97	31.12.2021	549
Верещагинский ПРМЗ Ремпутьмаш, АО	1 641 460,18	31.12.2020	184
ВНИИЖТ, АО	407 860,84	31.12.2020	184
ВОЛГОГРАДТРАНСПРИГОРОД, АО	59 998,47	31.12.2020	184
Вологодский ВРЗ, АО	677 552,91	31.12.2020	184
ВРК-1, АО	47 661 930,29	31.12.2021	549
ВРК-2, АО	18 776 024,61	31.12.2021	549
ВРК-3, АО	4 127 248,97	31.12.2021	549
ЗППК, АО	85 277,93	30.09.2020	92
Ишимский механический завод, АО	22 525,00	31.12.2020	184
Красноярский ЭВРЗ, АО	2 904 737,33	31.12.2020	184
Милорем, АО МЛРЗ	75 390,97	31.12.2020	184
Московский ЛРЗ, АО	2 832 851,88	31.12.2021	549
ПРОМТРЕЙД, ООО	360 000,00	31.12.2020	184

Наименование дебитора	Сумма задолженности, руб.	Дата окончания периода погашения	Принимаемый к расчету срок до погашения, дней
РЖД, ОАО	4 991 434,94	31.12.2021	549
РЖДстрой, АО	4 338 367,39	30.09.2020	92
РПМ, АО	3 912 434,35	31.12.2020	184
РэйлАльянс, ООО	727 890,48	30.09.2020	92
Свердловская дирекция инфраструктуры (СВЕРД ДИ)	1,19	31.12.2021	549
Свердловская пригородная компания , АО	575 226,54	30.09.2020	92
Свердловский ПРМЗ Ремпутьмаш, АО	142 769,23	31.12.2021	549
СЗПК, АО	2 050 303,84	30.09.2020	92
СКПК, АО	3 002 313,42	31.12.2020	184
СППК, АО	451 037,56	30.09.2020	92
СТМ-СЕРВИС, ООО	262 008,17	31.12.2020	184
ТВС, АО	3 967 394,12	31.12.2020	184
Торговый дом ТМХ, АО	8 125 789,08	31.12.2020	184
ТрансЛом, ООО	490 399,44	31.12.2021	549
ТрансРесурс, ООО	314 100 487,34	31.12.2021	549
Улан-Баторская железная дорога, АО	156 146,86	31.12.2021	549
ФГК, АО	15 658 112,11	31.12.2020	184
ЭНЕРГОПРОМСБЫТ, ООО	3 671,64	30.09.2020	92
Южно-Кавказская железная дорога, ЗАО	3 852 976,87	31.12.2021	549
ЮТА, ООО	117 990 498,30	31.12.2020	184
Ярославский ВРЗ Ремпутьмаш, АО	7 390 952,17	31.12.2020	184
ГЛОБАЛ РИСОСИЗ ЭНД ИНДАСТРИЗ С.А.Р.	-16 856 775,21	31.12.2021	549
КомплексТранс, ООО	863 895,24	31.12.2021	549
Свердловский ПРМЗ Ремпутьмаш, АО	41 360 288,00	31.12.2021	549
ФПК, АО	42 013,44	31.12.2021	549
Экотех, ООО	13 930 939,73	31.12.2021	549
Расчет по налогу на доходы физических лиц (пени)	168,16	31.12.2020	184
Расчет по налогу на доходы физических лиц (штрафы)	0,20	31.12.2020	184
Расчеты по уплате НДС (текущий)	96 893 969,63	30.09.2020	92
Расчеты по уплате НДС (пени)	15 015,90	31.12.2021	549
Расчеты по НДС (переплаченному)	8 194 785,62	31.12.2021	549
Начисленный НДС от реализации (3 кв 2018)	119 834,58	31.12.2021	549
Расчеты по налогу на прибыль - ФБ	6 606 686,23	31.12.2021	549
Расчеты по налогу на прибыль - террит.бюджет	16 028 505,52	31.12.2021	549
Налог на прибыль - пени в террит.бюджет	1 262,77	31.12.2021	549
Налог на прибыль - штрафы в террит.бюджет	192,00	31.12.2021	549
Аванс по налогу на прибыль - ФБ	5 091 891,77	31.12.2021	549
Аванс по налогу на прибыль - террит. бюджет	41 213 727,72	31.12.2021	549
Расчет по транспортному налогу	49 269,00	31.12.2021	549
Расчет по налогу на имущество	50 071,80	31.12.2021	549
Расчеты по социальному страхованию (возмещение)	979 428,81	31.12.2020	184
Расчеты с Пенс. фондом - накопит. часть (возмещ.)	8 480,41	31.12.2020	184
ГКУ Центр занятости населения города Москвы	-19 544,00	31.12.2021	549
ИФНС № 10 по Тверской области	19 350,00	31.12.2021	549
ИФНС № 13 по г. Москве	15 000,00	31.12.2021	549
ИФНС № 26 по г. Москве	889 734,99	31.12.2021	549
ИФНС № 4 г. Москва	6 000,00	31.12.2021	549
ИФНС по г.Кургану Курганской обл.	3 000,00	31.12.2021	549
ИФНС России № 7 по г.Москве	3 000,00	31.12.2021	549

Наименование дебитора	Сумма задолженности, руб.	Дата окончания периода погашения	Принимаемый к расчету срок до погашения, дней
ИФНС России по г. Томску Томской области	3 000,00	31.12.2021	549
Кемеровская таможня	32 694,13	30.09.2020	92
ОСП по Центральному АО №3 УФССП	386,00	30.09.2020	92
РЖД Тур, ООО	10 920 000,00	-	-
Северо-Осетинская таможня	25 602,81	31.12.2020	184
Улан-Баторская железная дорога, АО	2 979 449,50	31.12.2020	184
Уссурийская таможня	750,00	31.12.2020	184
ЦЕНТРАЛЬНАЯ ЭНЕРГЕТИЧЕСКАЯ ТАМОЖНЯ	2 958,01	31.12.2020	184
ШШГЕГАЗАР	486 631,39	31.12.2020	184
Расчеты по страхованию	2 578 632,80	31.12.2020	184
РасонКонтранс СП (КНДР)	471 000 000,00	-	-
Расчеты с подотчетными лицами	10 920,82	-	-

Источник: 1. Расчеты Оценщика.

Для корректировки задолженности целесообразно использовать метод дисконтирования будущих доходов. Для расчета коэффициента дисконтирования, для задолженности, погашение которой еще не произошло, использовалась модель 2 (погашение задолженности в конце).

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 расходом 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. 48, результаты расчета представлены в табл. 49.

Таблица 48.

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	июль 2019 г. – июнь 2020 г.	www.cbr.ru (Приложение 1)

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

Таблица 49.

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
5,04%	5,45%	5,68%	5,88%	5,84%	5,42%	5,80%

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

В качестве ставки дисконта Оценщик использовал 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. 50.

Таблица 50.

**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.
АДАЛСА ИНВЕСТМЕНТС ЛИМИТЕД, КОО	9 814 178,33	184	5,88	0,98570	9 673 836
АКРА, АО	367 622,94	184	5,88	0,98570	362 367
Акцион-пресс, ООО	72 383,31	184	5,88	0,98570	71 348
Барабанова Лариса Валентиновна	42 740,00	184	5,88	0,98570	42 129
БЭТ, АО	6 945 440,00	184	5,88	0,98570	6 846 133
ЕвразХолдинг, ООО ТК	187 689,71	184	5,88	0,98570	185 006
ИНТЕРФАКС, АО	164 518,61	184	5,88	0,98570	162 166
Концерн Уралвагонзавод, АО	739 536 000,00	184	5,88	0,98570	728 961 966
Куйбышевская дирекция инфраструктуры	-1,20	184	5,88	0,98570	-1
Мегасофт, ООО	55 220,00	184	5,88	0,98570	54 430
МЕДВЕЖЬЯ ГОРА, АО	925 056,00	184	5,88	0,98570	911 829
Металл-Эксперт, ООО	94 615,39	184	5,88	0,98570	93 263
Образцова Е.П., Нотариус	110,00	184	5,88	0,98570	108
ПАО «МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК»	15 650,00	184	5,88	0,98570	15 426
ПКБ ЦТ ОАО "РЖД"	4 302,67	184	5,88	0,98570	4 241
Почта России, АО	14 947,20	184	5,88	0,98570	14 733
Промпресса, ООО	85 036,82	184	5,88	0,98570	83 821
РЖД-Медицина, ЦКБ, ЧУЗ	31 920,00	184	5,88	0,98570	31 464
РЖД, ОАО	7 518 189,70	184	5,88	0,98570	7 410 693
РН-КАРТ, ООО	125 628,15	184	5,88	0,98570	123 832
РОССКАТ-ЦЕНТР, ООО	14 166 075,56	184	5,88	0,98570	13 963 526
СТАТУС, АО	9 000,00	184	5,88	0,98570	8 871
ТД НСЗ, ООО	15 495 673,53	184	5,88	0,98570	15 274 113
Уральские локомотивы, ООО	5 422 092 951,50	184	5,88	0,98570	5 344 566 782
ФЛИМ, ООО	22 500,00	184	5,88	0,98570	22 178
ФПК, АО	60 088,00	184	5,88	0,98570	59 229
Хэдхантер, ООО	377 406,74	184	5,88	0,98570	372 011
Центр лицензирования ФСБ	3 500,00	184	5,88	0,98570	3 450
Центральная дирекция закупок и снабжени	450 679,17	184	5,88	0,98570	444 235
Центральная дирекция по ремонту пути	3 874 277,32	184	5,88	0,98570	3 818 882
ЦУТК структурное подразделение ЦСС	5 400,00	184	5,88	0,98570	5 323
Что делать Квалификация, ООО	156 880,00	184	5,88	0,98570	154 637
Абдулинский ПРМЗ Ремпутьмаш, АО	12 201 323,79	549	5,84	0,95821	11 691 465
Алатырский механический завод, АО	-192,65	549	5,84	0,95821	-185
БЭТ, АО	1 554 036 501,09	184	5,88	0,98570	1 531 816 576
Вагонреммаш, АО	166 436 116,10	184	5,88	0,98570	164 056 379
ВВРЗ им. С.М. Кирова, АО	86 395 236,54	184	5,88	0,98570	85 159 940
Верещагинский ПРМЗ Ремпутьмаш, АО	62 637 267,38	184	5,88	0,98570	61 741 667
ВНИИЖТ, АО	31 920 093,59	184	5,88	0,98570	31 463 694
Вологодский ВРЗ, АО	127 280 618,68	184	5,88	0,98570	125 460 735
ВРК-1, АО	3 443 993 110,34	184	5,88	0,98570	3 394 750 208
ВРК-2, АО	1 946 946 124,94	184	5,88	0,98570	1 919 108 300
ВРК-3, АО	186 422 932,71	184	5,88	0,98570	183 757 420
Ишимский механический завод, АО	4 827 637,01	184	5,88	0,98570	4 758 610
Красноярский ЭВРЗ, АО	70 388 421,74	184	5,88	0,98570	69 381 994

Наименование дебитора	Сумма задолженности, руб.	Принимаемый к расчету срок до погашения, дней	Ставка дисконта, %	Коеф. дисконтирования	Скорректированная стоимость, руб.
Милорем, АО МЛРЗ	5 241 399,78	184	5,88	0,98570	5 166 457
Московский ЛРЗ, АО	116 928 208,50	549	5,84	0,95821	112 042 106
Петуховский ЛМЗ, АО	692 536,62				0 (контрагент банкрот)
РЖД Интернешнл, ООО	117 420,00	184	5,88	0,98570	115 741
РЖД, ОАО	5 748 693 620,49	549	5,84	0,95821	5 508 471 810
РЖДстрой, АО	286 377 066,52	549	5,84	0,95821	274 410 171
РПМ, АО	110 319 709,39	549	5,84	0,95821	105 709 758
РэйлАльянс, ООО	22 581 383,68	184	5,88	0,98570	22 258 511
Свердловский ПРМЗ Ремпутьмаш, АО	10 077 513,37	549	5,84	0,95821	9 656 402
СЗПК, АО	38 579,00	184	5,88	0,98570	38 027
СТМ-СЕРВИС, ООО	18 325 803,77	549	5,84	0,95821	17 560 020
ТВС, АО	547 546 061,66	184	5,88	0,98570	539 717 139
Торговый дом ТМХ, АО	372 217 009,14	184	5,88	0,98570	366 894 976
ФГК, АО	453 544 321,88	549	5,84	0,95821	434 591 975
Экспресс Приморья, АО	1 419 184,00	184	5,88	0,98570	1 398 892
ЭНЕРГОПРОМСБЫТ, ООО	657 120,00	184	5,88	0,98570	647 724
Ярославский ВРЗ Ремпутьмаш, АО	513 785 102,28	184	5,88	0,98570	506 438 900
Абдулинский ПРМЗ Ремпутьмаш, АО	190 216,68	549	5,84	0,95821	182 268
Алатырский механический завод, АО	11 375 705,54	184	5,88	0,98570	11 213 053
Алтай-Пригород, АО	42 120,00	549	5,84	0,95821	40 360
БЭТ, АО	6 776 346,12	184	5,88	0,98570	6 679 457
Вагонремаш, АО	15 954 616,97	549	5,84	0,95821	15 287 918
Верещагинский ПРМЗ Ремпутьмаш, АО	1 641 460,18	184	5,88	0,98570	1 617 990
ВНИИЖТ, АО	407 860,84	184	5,88	0,98570	402 029
ВОЛГОГРАДТРАНСПРИГОРОД, АО	59 998,47	184	5,88	0,98570	59 141
Вологодский ВРЗ, АО	677 552,91	184	5,88	0,98570	667 865
ВРК-1, АО	47 661 930,29	549	5,84	0,95821	45 670 272
ВРК-2, АО	18 776 024,61	549	5,84	0,95821	17 991 427
ВРК-3, АО	4 127 248,97	549	5,84	0,95821	3 954 783
ЗППК, АО	85 277,93	92	5,68	0,99306	84 686
Ишимский механический завод, АО	22 525,00	184	5,88	0,98570	22 203
Красноярский ЭВРЗ, АО	2 904 737,33	184	5,88	0,98570	2 863 205
Милорем, АО МЛРЗ	75 390,97	184	5,88	0,98570	74 313
Московский ЛРЗ, АО	2 832 851,88	549	5,84	0,95821	2 714 475
Петуховский ЛМЗ, АО	-128 522,62				0 (контрагент банкрот)
ПРОМТРЕЙД, ООО	360 000,00	184	5,88	0,98570	354 853
РЖД, ОАО	4 991 434,94	549	5,84	0,95821	4 782 857
РЖДстрой, АО	4 338 367,39	92	5,68	0,99306	4 308 266
РПМ, АО	3 912 434,35	184	5,88	0,98570	3 856 494
РэйлАльянс, ООО	727 890,48	92	5,68	0,99306	722 840
Свердловская дирекция инфраструктуры (СВЕРД ДИ)	1,19	549	5,84	0,95821	1
Свердловская пригородная компания, АО	575 226,54	92	5,68	0,99306	571 235
Свердловский ПРМЗ Ремпутьмаш, АО	142 769,23	549	5,84	0,95821	136 803
СЗПК, АО	2 050 303,84	92	5,68	0,99306	2 036 078
СКППК, АО	3 002 313,42	184	5,88	0,98570	2 959 386
СППК, АО	451 037,56	92	5,68	0,99306	447 908
СТМ-СЕРВИС, ООО	262 008,17	184	5,88	0,98570	258 262
ТВС, АО	3 967 394,12	184	5,88	0,98570	3 910 668

Наименование дебитора	Сумма задолженности, руб.	Принимаемый к расчету срок до погашения, дней	Ставка дисконта, %	Коеф. дисконтирования	Скорректированная стоимость, руб.
Торговый дом ТМХ, АО	8 125 789,08	184	5,88	0,98570	8 009 605
ТрансЛом, ООО	490 399,44	549	5,84	0,95821	469 907
ТрансРесурс, ООО	314 100 487,34	549	5,84	0,95821	300 975 107
Улан-Баторская железная дорога, АО	156 146,86	549	5,84	0,95821	149 622
ФГК, АО	15 658 112,11	184	5,88	0,98570	15 434 229
ЭНЕРГОПРОМСБЫТ, ООО	3 671,64	92	5,68	0,99306	3 646
Южно-Кавказская железная дорога, ЗАО	3 852 976,87	549	5,84	0,95821	3 691 972
ЮТА, ООО	117 990 498,30	184	5,88	0,98570	116 303 447
Ярославский ВРЗ Ремпутьмаш, АО	7 390 952,17	184	5,88	0,98570	7 285 275
ГЛОБАЛ РИСОСИЗ ЭНД ИНДАСТРИЗ С.А.Р.	-16 856 775,21	549	5,84	0,95821	-16 152 378
КомплексТранс, ООО	863 895,24	549	5,84	0,95821	827 795
Свердловский ПРМЗ Ремпутьмаш, АО	41 360 288,00	549	5,84	0,95821	39 631 957
ФПК, АО	42 013,44	549	5,84	0,95821	40 258
Экотех, ООО	13 930 939,73	549	5,84	0,95821	13 348 805
Расчет по налогу на доходы физических лиц (пени)	168,16	184	5,88	0,98570	166
Расчет по налогу на доходы физических лиц (штрафы)	0,20	184	5,88	0,98570	0
Расчеты по уплате НДС (текущий)	96 893 969,63	92	5,68	0,99306	96 221 690
Расчеты по уплате НДС (пени)	15 015,90	549	5,84	0,95821	14 388
Расчеты по НДС (переплаченному)	8 194 785,62	549	5,84	0,95821	7 852 348
Начисленный НДС от реализации (3 кв 2018)	119 834,58	549	5,84	0,95821	114 827
Расчеты по налогу на прибыль - ФБ	6 606 686,23	549	5,84	0,95821	6 330 611
Расчеты по налогу на прибыль - террит.бюджет	16 028 505,52	549	5,84	0,95821	15 358 719
Налог на прибыль - пени в террит.бюджет	1 262,77	549	5,84	0,95821	1 210
Налог на прибыль - штрафы в террит.бюджет	192,00	549	5,84	0,95821	184
Аванс по налогу на прибыль - ФБ	5 091 891,77	549	5,84	0,95821	4 879 116
Аванс по налогу на прибыль - террит. бюджет	41 213 727,72	549	5,84	0,95821	39 491 521
Расчет по транспортному налогу	49 269,00	549	5,84	0,95821	47 210
Расчет по налогу на имущество	50 071,80	549	5,84	0,95821	47 979
Расчеты по социальному страхованию (возмещение)	979 428,81	184	5,88	0,98570	965 425
Расчеты с Пенс. фондом - накопит. часть (возмещ.)	8 480,41	184	5,88	0,98570	8 359
ГКУ Центр занятости населения города Москвы	-19 544,00	549	5,84	0,95821	-18 727
ИФНС № 10 по Тверской области	19 350,00	549	5,84	0,95821	18 541
ИФНС № 13 по г. Москве	15 000,00	549	5,84	0,95821	14 373
ИФНС № 26 по г. Москве	889 734,99	549	5,84	0,95821	852 555
ИФНС № 4 г. Москва	6 000,00	549	5,84	0,95821	5 749
ИФНС по г.Кургану Курганской обл.	3 000,00	549	5,84	0,95821	2 875
ИФНС России № 7 по г.Москве	3 000,00	549	5,84	0,95821	2 875
ИФНС России по г. Томску Томской области	3 000,00	549	5,84	0,95821	2 875
Кемеровская таможня	32 694,13	92	5,68	0,99306	32 467
ОСП по Центральному АО №3 УФССП	386,00	92	5,68	0,99306	383
РасонКонТранс СП (КНДР)	222 505 486,98				0 (учтена при расчете финансовых вложений) 10 920 000 (принимается по балансовой учетной стоимости) 0 (контрагент банкрот)
РЖД Тур, ООО	10 920 000,00				
Саранский ВРЗ, ОАО	271 865,21				
Северо-Осетинская таможня	25 602,81	184	5,88	0,98570	25 237
Улан-Баторская железная дорога, АО	2 979 449,50	184	5,88	0,98570	2 936 849
Уссурийская таможня	750,00	184	5,88	0,98570	739

Наименование дебитора	Сумма задолженности, руб.	Принимаемый к расчету срок до погашения, дней	Ставка дисконта, %	Кэф. дисконтирования	Скорректированная стоимость, руб.
ЦЕНТРАЛЬНАЯ ЭНЕРГЕТИЧЕСКАЯ ТАМОЖНЯ	2 958,01	184	5,88	0,98570	2 916
ШШГЕГАЗАР	486 631,39	184	5,88	0,98570	479 673
Расчеты по страхованию	2 578 632,80	184	5,88	0,98570	2 541 763
РасонКонТранс СП (КНДР)	471 000 000,00				471 000 000 (принимается по балансовой учетной стоимости)
Расчеты с подотчетными лицами	10 920,82				10 921 (принимается по балансовой учетной стоимости)
Итого:					22 906 063 599

Источник: 1. Расчеты Оценщика.

Соответственно скорректированная стоимость дебиторской задолженности составит:

22 906 063 599 руб.,

что эквивалентно, с учетом округлений до тысяч рублей:

22 906 064 тыс. руб.

Значение стоимости актива, принимаемое к расчету – 22 906 064 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 2 458 521 тыс. руб. Удельный вес данного актива составляет 9,06% 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 – 2 458 521 тыс. руб.

Корректировка прочих оборотных активов.

Балансовая (учетная) стоимость данного актива составляет 814 тыс. руб. Доля данного вида актива в общей структуре активов (валюте баланса) Общества составляет ~0,003%. Учитывая малый удельный вес актива, его корректировка не проводилась, актив принимался по балансовой стоимости.

Значение стоимости актива, принимаемое к расчету – 814 тыс. руб.

Результаты расчета скорректированной стоимости активов представлены в табл. 51.

Таблица 51.

Результаты расчета скорректированной стоимости активов, тыс. руб.

Наименование статей активов	Балансовая стоимость	Скорректированная стоимость
Нематериальные активы	158	158
Результаты исследований и разработок	0	0
Нематериальные поисковые активы	0	0
Материальные поисковые активы	0	0
Основные средства	21 342	21 342
Долгосрочные финансовые вложения	0	0
Доходные вложения в материальные ценности	257 780	460 679

Наименование статей активов	Балансовая стоимость	Скорректированная стоимость
Отложенные налоговые активы	0	0
Прочие внеоборотные активы	0	0
Запасы	624 349	658 681
НДС	125 711	125 711
Дебиторская задолженность	23 657 125	22 906 064
Краткосрочные финансовые вложения	0	0
Денежные средства	2 458 521	2 458 521
Прочие оборотные активы	814	814
Итого активы	27 145 800	26 631 970

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 ~0,002% 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 539 506 тыс. руб. Доля данного вида обязательств составляет 1,99% 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. 52.

Таблица 52.

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	539 506 016,90	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 549 дней (от даты оценки до 31.12.2021 г.).

В соответствии с принятым методическим расходом 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	июль 2019 г. – июнь 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
5,04%	5,45%	5,68%	5,88%	5,84%	5,42%	5,80%

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 5,84%. Соответственно коэффициент дисконтирования кредиторской задолженности составит:

$$K_{крз} = \frac{1}{(1+0,0584)^{(549/365)*0,5}} = 0,95821$$

Соответственно скорректированная стоимость долгосрочной кредиторской задолженности составит:

$$C_{крз} = 539\,506\,016,90 * 0,95821 = 516\,960\,060 \text{ руб.},$$

что эквивалентно, с учетом округлений до тысяч рублей:

516 960 тыс. руб.

Значение стоимости пассива, принимаемое к расчету – 516 960 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 24 646 953 тыс. руб. Доля данного вида обязательств составляет 90,79% 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		III-IV квартал 2020	авансы полученные	текущая	
ВВСТРОЙ, ООО	12 060,00		III-IV квартал 2020	авансы полученные	текущая	
ВВРЗ им. С.М. Кирова, АО	213 120,00		III-IV квартал 2020	авансы полученные	текущая	
ВЕГЭЛЕМЕНТ, ООО	133 560,00		III-IV квартал 2020	авансы полученные	текущая	
ГК БЛАГОУСТРОЙСТВО, ООО	71 560,00		III-IV квартал 2020	авансы полученные	текущая	
Желдорпроект, ООО	1 187 664,00		III-IV квартал 2020	авансы полученные	текущая	
ЛДЗ сервис подвижного состава, ООО	10 790,00		III-IV квартал 2020	авансы полученные	текущая	
НАФТА КВАРЦ, ООО	199 439,88		III-IV квартал 2020	авансы полученные	текущая	
ПНК, АО	4 467,96		III-IV квартал 2020	авансы полученные	текущая	
РасонКонТранс СП (КНДР)	6 507 120,00		III-IV квартал 2020	авансы полученные	текущая	
РЖД, ОАО	6 173 195 475,72		III-IV квартал 2020	авансы полученные	текущая	
РЖДстрой, АО	13 836 635,32		III-IV квартал 2020	авансы полученные	текущая	
СПЕЦ СТРОЙ ПУТЬ, ООО	624 348,00		III-IV квартал 2020	авансы полученные	текущая	
ТрансЛом, ООО	2 431 519,44		III-IV квартал 2020	авансы полученные	текущая	
УланБаторская железная дорога, АО	672 189 597,51		III-IV квартал 2020	авансы полученные	текущая	
ФГК, АО	739 536 000,00		III-IV квартал 2020	авансы полученные	текущая	
ЮжноКавказская железная дорога, ЗАО	4 815 855,12		III-IV квартал 2020	авансы полученные	текущая	
101 письмо.ру, ООО	1 659,12		2020-2021гг	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая	
5Я ЗВЕЗДА, ООО	156 510,00		Полностью погашена III квартал 2020 г	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая	
АСИСТЕМС, ООО	93 385,65		2020-2021гг	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая	
АДАЛСА ИНВЕСТМЕНТС ЛИМИТЕД, КОО	271 542,53			расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая	
ВЭД ЮГ, ООО	11 400,00		Полностью погашена III квартал 2020 г	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая	
ГАРС ТЕЛЕКОМ УТ, ООО	72 393,78		2020 год	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая	
ГранитСаламандра, АО НПГ	5 653 614,00		2020 год	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая	
Доролит, ООО	115 677 973,80		III-IV квартал 2020	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая	
ДПО АКАДЕМИЯ АЙТИ, АНО	154 000,00		III-IV квартал 2020	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая	
ЕвразХолдинг, ООО ТК	4 956 071,98		III-IV квартал 2020	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая	
Ермакова Е.А., ЧЛ	11 300,00		Полностью погашена III квартал 2020 г	расчеты с поставщиками и подрядчиками	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
ЖЕФКО, ООО	54 987 000,00		Полностью погашена III квартал 2020 г	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая	
Завод опытного машиностроения, ООО	30 370,01		2020 год	поставщиками и подрядчиками	текущая	
ИнтелИнфо, ООО	9 500,00		2020 год	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая	
ИНТЕРСИТИ, ООО ПКФ	1 597 571,00		2020 год	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая	
Каскад РСП, ЧОП, ООО	115 850,00		2020 год	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая	
Макомнет, АО	46 728,00		2020 год	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая	
МегаФон, ПАО	26 520,05		2020 год	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая	
МЕДИКУМ, ООО	11 040,00		2020 год	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая	
Московская ДМТО	106 972,34		2020 год	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая	
МТС, ПАО	47 000,13		Полностью погашена III квартал 2020 г	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая	
НИИАС, АО	45 034,50		Полностью погашена III квартал 2020 г	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая	
ОСГ Рекордз Менеджмент Центр, ООО	136 171,43		2020 год	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая	
Почта России, АО	375,70		2020 год	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая	
Приморское аэроагентство, АО	8 161,60		2020 год	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая	
РЖД Управление активами, АО	252 000,00		Полностью погашена III квартал 2020 г	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая	
РЖД, ОАО	253 162 684,41		Частично погашена III квартал 2020 г	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая	
Сайтенбург, ООО	189 569,10		2020 год	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая	
САПРАН Групп, АО	4 332 000,00	31.03.2020	2020 год	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая	
СКБ Контур, АО ПФ	17 800,00	30.06.2019	2020 год	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая	
СоюзИнтегро, ООО	302 537,70	30.06.2019	2020 год	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая	
ТД ЕПК, ООО	-85 063,70	30.06.2019	2020 год	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая	
ТрансРесурс, ООО	3 547 353,60	30.06.2019	2020 год	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая	
ФГК, АО	310 824 658,70	31.12.2019	III-IV квартал 2020	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая	
Центральная дирекция закупок и снабжени	27 128 048,11	31.12.2019	Частично погашена III квартал 2020 г	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая	
ЦУТК структурное подразделение ЦСС	3 458,04		2020 год	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая	
ЧДК, ООО	299 941,08		2020 год	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая	
Расчеты с пенсионным фондомстраховая часть (пени)	-0,01		2020 -2021 г		текущая	
Доп. Взносы на страховую часть пенсии	-0,04		2020 -2021 г		текущая	
Расчеты с пенсионным фондомстраховая часть	4 803 881,57		погашена в III кв.2020		текущая	
Расчеты по соц.страхованию от НС	50 413,08		погашена в III кв.2020		текущая	
Расчеты по ОМС с ФФОМС	1 305 315,11		погашена в III кв.2020		текущая	
Расчеты по НДФЛ	2 577 074,00		погашена в III кв.2020		текущая	
Начисленный НДС от реализации (2 кв 2018)	15 789,67		2020-2021		текущая	
Начисленный НДС от реализации (4 кв 2018)	176 755,38		2020-2021		текущая	
Начисленный НДС от реализации (2 кв 2017)	14 865,24		2020-2021		текущая	
Начисленный НДС от реализации (4 кв 2017)	40 111,42		2020-2021		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
Начисленный НДС от реализации (3 кв 2019)	7 765,60		2020-2021		текущая	
Начисленный НДС от реализации (4 кв 2019)	81 970,40		погашена во III кв.2020		текущая	
ПКФ РАНЕС", ООО	5 876,00		разногласия	расчеты с прочими кредиторами	текущая	
ПНК-Урал, ООО	9 833 862,24		Полностью погашена III квартал 2020 г	расчеты с прочими кредиторами	текущая	
АБСОЛЮТ БАНК, ПАО АКБ	397 056,00		2020 год	расчеты с прочими кредиторами	текущая	
АвтоГАЗ-Сервис, ООО	1 897 999,99		2020 год	расчеты с прочими кредиторами	текущая	
АНДИ Групп, ООО ПК	7 143 720,00		Полностью погашена III квартал 2020 г	расчеты с прочими кредиторами	текущая	
АО "ЛИТМАШДЕТАЛЬ"	300 000,00		Полностью погашена III квартал 2020 г	расчеты с прочими кредиторами	текущая	
Арес, ООО	274 000,00		Полностью погашена III квартал 2020 г	расчеты с прочими кредиторами	текущая	
БЗС, ООО	5 027 092,80		Полностью погашена III квартал 2020 г	расчеты с прочими кредиторами	текущая	
БМК, АО	77 896 467,23		Полностью погашена III квартал 2020 г	расчеты с прочими кредиторами	текущая	
Брянский завод поглощающих аппаратов, ООО	4 475 997,00		Полностью погашена III квартал 2020 г	расчеты с прочими кредиторами	текущая	
БЦЛ, ООО	3 230 820,00		Полностью погашена III квартал 2020 г	расчеты с прочими кредиторами	текущая	
ВЕКТОР, ООО	2 562 222,68		Полностью погашена III квартал 2020 г	расчеты с прочими кредиторами	текущая	
ВЕНТА, ООО	73 878 712,72		Полностью погашена III квартал 2020 г	расчеты с прочими кредиторами	текущая	
ВИОНЕТ, ООО	33 387,48		Полностью погашена III квартал 2020 г	расчеты с прочими кредиторами	текущая	
ВМЗ, АО	1 970 466 970,04		Полностью погашена III квартал 2020 г	расчеты с прочими кредиторами	текущая	
ВРК-1, АО	366 155,68		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	4 247 100,00		Частично погашена III квартал 2020 г	расчеты с прочими кредиторами	текущая	
ГаммаРесурс, ООО	63 395 753,78		Частично погашена III квартал 2020 г	расчеты с прочими кредиторами	текущая	
ГЕЛЛАР ИНВЕСТ, ООО	304 000,00		2020 год	расчеты с прочими кредиторами	текущая	
ДЕЛОЙТ И ТУШ СНГ	300 000,00		Полностью погашена III квартал 2020 г	расчеты с прочими кредиторами	текущая	
ДЕЛОНИКС-ГРУПП, ООО	249 175 000,00		2020 год	расчеты с прочими кредиторами	текущая	
ДЕНВЕР, ООО	45 460 288,00		Полностью погашена III квартал 2020 г	расчеты с прочими кредиторами	текущая	
Дизель-Сервис, ООО	30 000,00		2020 год	расчеты с прочими кредиторами	текущая	
ЕВРАЗ Металл Инпром, АО	33 847 064,40		Полностью погашена III квартал 2020 г	расчеты с прочими кредиторами	текущая	
ЕвразХолдинг, ООО ТК	577 029 555,18		2020 год	расчеты с прочими кредиторами	текущая	
ЖД ТРАНС, ООО	10 674 370,72		Полностью погашена III квартал 2020 г	расчеты с прочими кредиторами	текущая	
Желдормеханизация, ООО	13 137 146,13		Полностью погашена III квартал 2020 г	расчеты с прочими кредиторами	текущая	
Завод опытного машиностроения, ООО	12 158 911,09		Полностью погашена III квартал 2020 г	расчеты с прочими кредиторами	текущая	
ИНВЕСТПРОМ, ООО	118 749,60		Полностью погашена III квартал 2020 г	расчеты с прочими кредиторами	текущая	
ИНОТЕРМ, АО	6 000 000,00		Полностью погашена III квартал 2020 г	расчеты с прочими кредиторами	текущая	
ИСКАНДЕР ГК, АО	1 558 200,00		Полностью погашена III квартал 2020 г	расчеты с прочими кредиторами	текущая	
КАМА ЦЕНТР КРАСНОЯРСК, ООО	1 197 200,00		Полностью погашена III квартал 2020 г	расчеты с прочими кредиторами	текущая	
Кама, ТД, ООО	2 856 680,90		Полностью погашена III квартал 2020 г	расчеты с прочими кредиторами	текущая	
Каскад - РСР, ЧОП, ООО	77 000,00		2020 год	расчеты с прочими кредиторами	текущая	
КЕРЧЕНСКИЙ МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ ЗАВОД,	5 426 640,00		Полностью погашена III квартал 2020 г	расчеты с прочими кредиторами	текущая	
КОМПАНИЯ КЛАЙВ, ООО	5 148 607,98		Полностью погашена III квартал 2020 г	расчеты с прочими кредиторами	текущая	
КомплексТранс, ООО	976 937,72		разногласия	расчеты с прочими кредиторами	текущая	
Концерн Уралвагонзавод, АО	396 180 000,00		Полностью погашена III квартал 2020 г	расчеты с прочими кредиторами	текущая	
КОРВЕТ-М, ООО	3 556 560,00		Полностью погашена III квартал 2020 г	расчеты с прочими кредиторами	текущая	
КСЖД, ООО	57 129 969,05		2020 год	расчеты с прочими кредиторами	текущая	
КСОП, АО	287 300 029,96		2020 год	расчеты с прочими кредиторами	текущая	
ЛокоПромТранс, ООО	85 910 057,51		2020 год	расчеты с прочими кредиторами	текущая	
ЛОМЕКС ГРУПП, ООО	1 718 551,20		Полностью погашена III квартал 2020 г	расчеты с прочими кредиторами	текущая	
Магистраль, ООО НПО	2 298 569,00		Полностью погашена III квартал 2020 г	расчеты с прочими кредиторами	текущая	
МАКАРУН, ООО	819 464,92		Полностью погашена III квартал 2020 г	расчеты с прочими кредиторами	текущая	
Материалы Контактной Сети, ООО	15 845 395,26		Полностью погашена III 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
МАШСТАЛЬ НПО, ООО	51 374 539,10		Частично погашена III квартал 2020 г	расчеты с прочими кредиторами	текущая	
МЕДИСФЕР, ООО	42 100,80		Полностью погашена III квартал 2020 г	расчеты с прочими кредиторами	текущая	
Метизкомплект, ООО ЦОБ	21 739 365,89		Частично погашена III квартал 2020 г	расчеты с прочими кредиторами	текущая	
МЕТИЗМАШ НПП, ООО	1 984 950,24		Полностью погашена III квартал 2020 г	расчеты с прочими кредиторами	текущая	
Механизированная колонна № 20, ООО	98 001 398,86		Полностью погашена III квартал 2020 г	расчеты с прочими кредиторами	текущая	
Миканит, ООО	750 886,52		Полностью погашена III квартал 2020 г	расчеты с прочими кредиторами	текущая	
ММК-МЕТИЗ, ОАО	27 817 970,51		Полностью погашена III квартал 2020 г	расчеты с прочими кредиторами	текущая	
МОДУЛЬ, ООО	12 308 449,67		Полностью погашена III квартал 2020 г	расчеты с прочими кредиторами	текущая	
Национальная нерудная компания, АО	4 000 000,00		Полностью погашена III квартал 2020 г	расчеты с прочими кредиторами	текущая	
НЕРУДПЛУС, ООО	188 338,32		Полностью погашена III квартал 2020 г	расчеты с прочими кредиторами	текущая	
НК-Кабель, ООО	338 798,72		2020 год	расчеты с прочими кредиторами	текущая	
НПО КВАНТ, ООО	22 624 566,00		Частично погашена III квартал 2020 г	расчеты с прочими кредиторами	текущая	
НПП ТМК, ООО	9 264 998,22		Полностью погашена III квартал 2020 г	расчеты с прочими кредиторами	текущая	
НПФ «БЛАГОСОСТОЯНИЕ», АО	90,00		Полностью погашена III квартал 2020 г	расчеты с прочими кредиторами	текущая	
НТЦ Технологии Ремонта, ООО	2 760 484,31		2020 год	расчеты с прочими кредиторами	текущая	
ОЗТМ, ООО	7 576 124,50		Полностью погашена III квартал 2020 г	расчеты с прочими кредиторами	текущая	
ООО "ВПО "ВОЛГОХИМНЕФТЬ"	9 612 133,33		Полностью погашена III квартал 2020 г	расчеты с прочими кредиторами	текущая	
ООО "ЦЕНТРАСОЛЬ" ООО "ЦЕНТРАСОЛЬ"	200 000,00		2020 год	расчеты с прочими кредиторами	текущая	
ООО ТД КУБАНЬЖЕЛДОРМАШ	1 910 642,28		Полностью погашена III квартал 2020 г	расчеты с прочими кредиторами	текущая	
ООО ТЕХИННОВАЦИЯ	1 700 000,00		Полностью погашена III квартал 2020 г	расчеты с прочими кредиторами	текущая	
Орловская Металлобаза, ООО	9 921 000,00		Полностью погашена III квартал 2020 г	расчеты с прочими кредиторами	текущая	
ПИК-полимер, ООО	99 254 796,66		Полностью погашена III квартал 2020 г	расчеты с прочими кредиторами	текущая	
ПРАЙСВОТЕРХАУСКУПЕРС АУДИТ, АО	300 000,00		Полностью погашена III квартал 2020 г	расчеты с прочими кредиторами	текущая	
ПРИБОР ЖТ, ООО	666 000,00		Полностью погашена III квартал 2020 г	расчеты с прочими кредиторами	текущая	
Про-экология, ООО	1 350 000,00		Полностью погашена III квартал 2020 г	расчеты с прочими кредиторами	текущая	
Промтехника, ООО	842 404,48		разногласия	расчеты с прочими кредиторами	текущая	
Промышленная группа АВАНГАРД, ООО	19 224 579,32		Частично погашена III квартал 2020 г	расчеты с прочими кредиторами	текущая	
ПСК, ООО	1 050 000,00		2020 год	расчеты с прочими кредиторами	текущая	
ПЦ "СОЮЗ, ООО	2 259 195,99		2020 год	расчеты с прочими кредиторами	текущая	
РВС, ООО	9 829 076,11		Полностью погашена III квартал 2020 г	расчеты с прочими кредиторами	текущая	
РГК, ООО	4 121 334,00		Полностью погашена III квартал 2020 г	расчеты с прочими кредиторами	текущая	
Регион-Ресурс, ООО	728 387,40		Полностью погашена III квартал 2020 г	расчеты с прочими кредиторами	текущая	
РЖД, ОАО	1 041 583 789,91		Частично погашена III квартал 2020 г	расчеты с прочими кредиторами	текущая	
Рослокомотив, АО	5 022 289 739,19		III-IV квартал 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая	
РПК Реммаш, ООО	22 000,00		III-IV квартал 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая	
РПМ, АО	28 896,97		разногласия	расчеты с прочими кредиторами	текущая	
РС-Комплект, АО	17 667 828,80		Полностью погашена III квартал 2020 г	расчеты с прочими кредиторами	текущая	
РСЖД, ООО	15 698 434,50		III-IV квартал 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая	
РТС-тендер, ООО	93 500,00		III-IV квартал 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая	
РэйлТех, ООО	1 775 494,08		III-IV квартал 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая	
САМАРАВАГОН, АО	5 000 000,00		III-IV квартал 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая	
Саранскабель, ООО	1 063 096,96		III-IV квартал 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая	
СГУПС, ФГБОУ ВО	10 033 156,00		Полностью погашена III квартал 2020 г	расчеты с прочими кредиторами	текущая	
Северсталь-метиз, ОАО	77 017 922,79		III-IV квартал 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая	
СИБАТЭКС, ООО ТД	1 646 062,00		Полностью погашена III квартал 2020 г	расчеты с прочими кредиторами	текущая	
СибТрансМаш, ООО	117 149 707,07		III-IV квартал 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая	
СКФ, ООО	32 118 400,00		III-IV квартал 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая	
Снабвест, ООО	730 728,00		III-IV квартал 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая	
СОЮЗИНТЕГРО МСК, ООО	95 000,00		III-IV квартал 2020	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
СТАЛЬМОСТИНЖИНИРИНГ ГРУПП, ООО	8 901 242,66		III-IV квартал 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая	
Судотехнология, АО ЭПФ	51 423 347,45		III-IV квартал 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая	
ТД "Авантаж", ООО	177 353 754,02		III-IV квартал 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая	
ТД "КА", ООО	2 179 000,00	31.03.2020	III-IV квартал 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая	
ТД «ФЛАГМАН», ООО	6 121 650,25		III-IV квартал 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая	
ТД АЗБУКА ЗАЩИТЫ, ООО	3 260 180,45		III-IV квартал 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая	
ТД ЕПК, ООО	110 760 894,00		III-IV квартал 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая	
ТД КАМЕТ, ООО	1 548 062,21		Полностью погашена III квартал 2020 г	расчеты с прочими кредиторами	текущая	
ТД РЕГИОНПРОМСЕРВИС, ООО	6 635 394,25		Полностью погашена III квартал 2020 г	расчеты с прочими кредиторами	текущая	
ТД САРАНСКАБЕЛЬ, ООО	16 625,91		Полностью погашена III квартал 2020 г	расчеты с прочими кредиторами	текущая	
Тельферкран, ПКФ, ООО	100 000,00		III-IV квартал 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая	
ТЕХНОКОНСТРУКЦИЯ, ООО	19 473 590,57		III-IV квартал 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая	
Технологии инновационной защиты, ООО	0,01		III-IV квартал 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая	
ТЕХНОПЛАСТ, ООО	80 500 116,97		III-IV квартал 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая	
ТехПрогресс, ООО	116 300 522,68		III-IV квартал 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая	
ТехПромМаш, ООО	16 534 109,16		III-IV квартал 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая	
ТОРГОВЫЙ ДОМ «ТРАНСМЕТ», ООО	125 608 702,50		III-IV квартал 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая	
ТОРГОВЫЙ ДОМ ИЛЬМА, ООО	1 881 064,35		Полностью погашена III квартал 2020 г	расчеты с прочими кредиторами	текущая	
Транскомплект, ООО - г.Санкт-Петербург	95 496 887,72		III-IV квартал 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая	
Трансмаш-К, ЗАО	1 479 818,64		разногласия	расчеты с прочими кредиторами	текущая	
ТрансМет, ООО	2 483 174,40		Полностью погашена III квартал 2020 г	расчеты с прочими кредиторами	текущая	
ТрансРесурс, ООО	3 343 040 720,29		III-IV квартал 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая	
ТрансСпецСервис, ООО	4 332 772,22		III-IV квартал 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая	
УГЛЕПЛАСТИК, ООО	5 738 122,45		III-IV квартал 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая	
Уральские локомотивы, ООО	705 877 086,63		4 квартал 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая	
УСЗ, ООО	18 301 557,64		4 квартал 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая	
Фирма Техноавиа, ООО	252 694,20		Полностью погашена III квартал 2020 г	расчеты с прочими кредиторами	текущая	
ФМК, ООО	8 880 200,00		III-IV квартал 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая	
Хилти Дистрибьюшн ЛТД, АО	2 093 456,57		III-IV квартал 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая	
Холдинг АРС, ООО	160 000,00		III-IV квартал 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая	
Центр утилизации оргтехники и оборудования НТО, ООО	-15 000,00		Полностью погашена III квартал 2020 г	расчеты с прочими кредиторами	текущая	
Центрстрой, ООО	14 537 228,70		III-IV квартал 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая	
ЦМК, ООО	2 937 381,02		III-IV квартал 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая	
Частное лицо	124 320,47		Полностью погашена III квартал 2020 г	расчеты с прочими кредиторами	текущая	
ЭкоЛесПром, ООО	301 904 619,90		III-IV квартал 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая	
ЭЛЕМЕНТСТАЛЬ, ООО	88 862 884,66		III-IV квартал 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая	
Эрнст энд Янг, ООО	300 000,00		III-IV квартал 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая	
ЮГ-ПЛАСТ, ООО	85 666 020,52		Полностью погашена III квартал 2020 г	расчеты с прочими кредиторами	текущая	
Расчеты с персоналом	9 790 192,02		Полностью погашена III квартал 2020 г		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. В качестве дат погашения Оценщик использовал даты окончания периодов погашения, предоставленных Заказчиком (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	184
ВВСТРОЙ, ООО	12 060,00	31.12.2020	184
ВВРЗ им. С.М. Кирова, АО	213 120,00	31.12.2020	184
ВЕГЭЛЕМЕНТ, ООО	133 560,00	31.12.2020	184
ГК БЛАГОУСТРОЙСТВО, ООО	71 560,00	31.12.2020	184
Желдорпроект, ООО	1 187 664,00	31.12.2020	184
ЛДЗ сервис подвижного состава, ООО	10 790,00	31.12.2020	184
НАФТА КВАРЦ, ООО	199 439,88	31.12.2020	184
ПНК, АО	4 467,96	31.12.2020	184
РасонКонТранс СП (КНДР)	6 507 120,00	31.12.2020	184
РЖД, ОАО	6 173 195 475,72	31.12.2020	184
РЖДстрой, АО	13 836 635,32	31.12.2020	184
СПЕЦ СТРОЙ ПУТЬ, ООО	624 348,00	31.12.2020	184
ТрансЛом, ООО	2 431 519,44	31.12.2020	184
УланБаторская железная дорога, АО	672 189 597,51	31.12.2020	184
ФГК, АО	739 536 000,00	31.12.2020	184
ЮжноКавказская железная дорога, ЗАО	4 815 855,12	31.12.2020	184
101 письмо.ру, ООО	1 659,12	31.12.2021	549
5Я ЗВЕЗДА, ООО	156 510,00	30.09.2020	92
АСИСТЕМС, ООО	93 385,65	31.12.2021	549
АДАЛСА ИНВЕСТМЕНТС ЛИМИТЕД, КОО	271 542,53	-	-
ВЭД ЮГ, ООО	11 400,00	30.09.2020	92
ГАРС ТЕЛЕКОМ УТ, ООО	72 393,78	31.12.2020	184
ГранитСаламандра, АО НПП	5 653 614,00	31.12.2020	184
Доролит, ООО	115 677 973,80	31.12.2020	184
ДПО АКАДЕМИЯ АЙТИ, АНО	154 000,00	31.12.2020	184
ЕвразХолдинг, ООО ТК	4 956 071,98	31.12.2020	184
Ермакова Е.А., ЧЛ	11 300,00	30.09.2020	92
ЖЕФКО, ООО	54 987 000,00	30.09.2020	92
Завод опытного машиностроения, ООО	30 370,01	31.12.2020	184
ИнтелИнфо, ООО	9 500,00	31.12.2020	184
ИНТЕРСИТИ, ООО ПКФ	1 597 571,00	31.12.2020	184
Каскад РСП, ЧОП, ООО	115 850,00	31.12.2020	184
Макомнет, АО	46 728,00	31.12.2020	184
МегаФон, ПАО	26 520,05	31.12.2020	184
МЕДИКУМ, ООО	11 040,00	31.12.2020	184
Московская ДМТО	106 972,34	31.12.2020	184
МТС, ПАО	47 000,13	30.09.2020	92
НИИАС, АО	45 034,50	30.09.2020	92
ОСГ Рекордз Менеджмент Центр, ООО	136 171,43	31.12.2020	184
Почта России, АО	375,70	31.12.2020	184
Приморское агроагентство, АО	8 161,60	31.12.2020	184
РЖД Управление активами, АО	252 000,00	30.09.2020	92
РЖД, ОАО	253 162 684,41	30.09.2020	92

Наименование кредитора	Сумма задолженности, руб.	Дата окончания периода погашения	Принимаемый к расчету срок до погашения, дней
Сайтенбург, ООО	189 569,10	31.12.2020	184
САПРАН Групп, АО	4 332 000,00	31.12.2020	184
СКБ Контур, АО ПФ	17 800,00	31.12.2020	184
СоюзИнтегро, ООО	302 537,70	31.12.2020	184
ТД ЕПК, ООО	-85 063,70	31.12.2020	184
ТрансРесурс, ООО	3 547 353,60	31.12.2020	184
ФГК, АО	310 824 658,70	31.12.2020	184
Центральная дирекция закупок и снабжени	27 128 048,11	30.09.2020	92
ЦУТК структурное подразделение ЦСС	3 458,04	31.12.2020	184
ЧДК, ООО	299 941,08	31.12.2020	184
Расчеты с пенсионным фондомстраховая часть (пени)	-0,01	31.12.2021	549
Доп. Взносы на страховую часть пенсии	-0,04	30.06.2021	365
Расчеты с пенсионным фондомстраховая часть	4 803 881,57	30.09.2020	92
Расчеты по соц.страхованию от НС	50 413,08	30.09.2020	92
Расчеты по ОМС с ФФОМС	1 305 315,11	30.09.2020	92
Расчеты по НДС	2 577 074,00	30.09.2020	92
Начисленный НДС от реализации (2 кв 2018)	15 789,67	31.12.2021	549
Начисленный НДС от реализации (4 кв 2018)	176 755,38	31.12.2021	549
Начисленный НДС от реализации (2 кв 2017)	14 865,24	31.12.2021	549
Начисленный НДС от реализации (4 кв 2017)	40 111,42	31.12.2021	549
Начисленный НДС от реализации (3 кв 2019)	7 765,60	31.12.2021	549
Начисленный НДС от реализации (4 кв 2019)	81 970,40	30.09.2020	92
ПКФ РАНЕС", ООО	5 876,00	-	-
ПНК-Урал, ООО	9 833 862,24	30.09.2020	92
АБСОЛЮТ БАНК, ПАО АКБ	397 056,00	31.12.2020	184
АвтоГАЗ-Сервис, ООО	1 897 999,99	31.12.2020	184
АНДИ Групп, ООО ПК	7 143 720,00	30.09.2020	92
АО "ЛИТМАШДЕТАЛЬ"	300 000,00	30.09.2020	92
Арес, ООО	274 000,00	30.09.2020	92
БЗС, ООО	5 027 092,80	30.09.2020	92
БМК, АО	77 896 467,23	30.09.2020	92
Брянский завод поглощающих аппаратов, ООО	4 475 997,00	30.09.2020	92
БЦЛ, ООО	3 230 820,00	30.09.2020	92
ВЕКТОР, ООО	2 562 222,68	30.09.2020	92
ВЕНТА, ООО	73 878 712,72	30.09.2020	92
ВИОНЕТ, ООО	33 387,48	30.09.2020	92
ВМЗ, АО	1 970 466 970,04	30.09.2020	92
ВРК-1, АО	366 155,68	-	-
ВРК-2, АО	5 115 973,72	-	-
ВРК-3, АО	4 247 100,00	30.09.2020	92
ГаммаРесурс, ООО	63 395 753,78	30.09.2020	92
ГЕЛЛАР ИНВЕСТ, ООО	304 000,00	31.12.2020	184
ДЕЛОЙТ И ТУШ СНГ	300 000,00	30.09.2020	92
ДЕЛОНИКС-ГРУПП, ООО	249 175 000,00	31.12.2020	184
ДЕНВЕР, ООО	45 460 288,00	30.09.2020	92
Дизель-Сервис, ООО	30 000,00	31.12.2020	184
ЕВРАЗ Металл Инпром, АО	33 847 064,40	30.09.2020	92
ЕвразХолдинг, ООО ТК	577 029 555,18	31.12.2020	184
ЖД ТРАНС, ООО	10 674 370,72	30.09.2020	92

Наименование кредитора	Сумма задолженности, руб.	Дата окончания периода погашения	Принимаемый к расчету срок до погашения, дней
Желдормеханизация, ООО	13 137 146,13	30.09.2020	92
Завод опытного машиностроения, ООО	12 158 911,09	30.09.2020	92
ИНВЕСТПРОМ, ООО	118 749,60	30.09.2020	92
ИНОТЕРМ, АО	6 000 000,00	30.09.2020	92
ИСКАНДЕР ГК, АО	1 558 200,00	30.09.2020	92
КАМА ЦЕНТР КРАСНОЯРСК, ООО	1 197 200,00	30.09.2020	92
Кама, ТД, ООО	2 856 680,90	30.09.2020	92
Каскад - РСП, ЧОП, ООО	77 000,00	31.12.2020	184
КЕРЧЕНСКИЙ МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ ЗАВОД,	5 426 640,00	30.09.2020	92
КОМПАНИЯ КЛАЙВ, ООО	5 148 607,98	30.09.2020	92
КомплексТранс, ООО	976 937,72	-	-
Концерн Уралвагонзавод, АО	396 180 000,00	30.09.2020	92
КОРВЕТ-М, ООО	3 556 560,00	30.09.2020	92
КСЖД, ООО	57 129 969,05	31.12.2020	184
КСОП, АО	287 300 029,96	31.12.2020	184
ЛокоПромТранс, ООО	85 910 057,51	31.12.2020	184
ЛОМЕКС ГРУПП, ООО	1 718 551,20	30.09.2020	92
Магистраль, ООО НПО	2 298 569,00	30.09.2020	92
МАКАРУН, ООО	819 464,92	30.09.2020	92
Материалы Контактной Сети, ООО	15 845 395,26	30.09.2020	92
МАШСТАЛЬ НПО, ООО	51 374 539,10	30.09.2020	92
МЕДИСФЕР, ООО	42 100,80	30.09.2020	92
Метизкомплект, ООО ЦОБ	21 739 365,89	30.09.2020	92
МЕТИЗМАШ НПП, ООО	1 984 950,24	30.09.2020	92
Механизированная колонна № 20, ООО	98 001 398,86	30.09.2020	92
Миканит, ООО	750 886,52	30.09.2020	92
ММК-МЕТИЗ, ОАО	27 817 970,51	30.09.2020	92
МОДУЛЬ, ООО	12 308 449,67	30.09.2020	92
Национальная нерудная компания, АО	4 000 000,00	30.09.2020	92
НЕРУДПЛЮС, ООО	188 338,32	30.09.2020	92
НК-Кабель, ООО	338 798,72	31.12.2020	184
НПО КВАНТ, ООО	22 624 566,00	30.09.2020	92
НПП ТМК, ООО	9 264 998,22	30.09.2020	92
НПФ «БЛАГОСОСТОЯНИЕ», АО	90,00	30.09.2020	92
НТЦ Технологии Ремонта, ООО	2 760 484,31	31.12.2020	184
ОЗТМ, ООО	7 576 124,50	30.09.2020	92
ООО "ВПО "ВОЛГОХИМНЕФТЬ"	9 612 133,33	30.09.2020	92
ООО "ЦЕНТРАСОЛЬ" ООО "ЦЕНТРАСОЛЬ" ООО "ЦЕНТРАСОЛЬ"	200 000,00	31.12.2020	184
ООО ТД КУБАНЬЖЕЛДОРМАШ	1 910 642,28	30.09.2020	92
ООО ТЕХИННОВАЦИЯ	1 700 000,00	30.09.2020	92
Орловская Металлобаза, ООО	9 921 000,00	30.09.2020	92
ПИК-полимер, ООО	99 254 796,66	30.09.2020	92
ПРАЙСВОТЕРХАУСКУПЕРС АУДИТ, АО	300 000,00	30.09.2020	92
ПРИБОР ЖТ, ООО	666 000,00	30.09.2020	92
Про-экология, ООО	1 350 000,00	30.09.2020	92
Промтехника, ООО	842 404,48	-	-
Промышленная группа АВАНГАРД, ООО	19 224 579,32	30.09.2020	92
ПСК, ООО	1 050 000,00	31.12.2020	184
ПЦ "СОЮЗ, ООО	2 259 195,99	31.12.2020	184

Наименование кредитора	Сумма задолженности, руб.	Дата окончания периода погашения	Принимаемый к расчету срок до погашения, дней
РВС, ООО	9 829 076,11	30.09.2020	92
РГК, ООО	4 121 334,00	30.09.2020	92
Регион-Ресурс, ООО	728 387,40	30.09.2020	92
РЖД, ОАО	1 041 583 789,91	30.09.2020	92
Рослокомотив, АО	5 022 289 739,19	31.12.2020	184
РПК Реммаш, ООО	22 000,00	31.12.2020	184
РПМ, АО	28 896,97	-	-
РС-Комплект, АО	17 667 828,80	30.09.2020	92
РСЖД, ООО	15 698 434,50	31.12.2020	184
РТС-тендер, ООО	93 500,00	31.12.2020	184
РэйлТех, ООО	1 775 494,08	31.12.2020	184
САМАРАВАГОН, АО	5 000 000,00	31.12.2020	184
Саранскабель, ООО	1 063 096,96	31.12.2020	184
СГУПС, ФГБОУ ВО	10 033 156,00	30.09.2020	92
Северсталь-метиз, ОАО	77 017 922,79	31.12.2020	184
СИБАТЭКС, ООО ТД	1 646 062,00	30.09.2020	92
СибТрансМаш, ООО	117 149 707,07	31.12.2020	184
СКФ, ООО	32 118 400,00	31.12.2020	184
Снабвест, ООО	730 728,00	31.12.2020	184
СОЮЗИНТЕГРО МСК, ООО	95 000,00	31.12.2020	184
СТАЛЬМОСТИНЖИНИРИНГ ГРУПП, ООО	8 901 242,66	31.12.2020	184
Судотехнология, АО ЭПФ	51 423 347,45	31.12.2020	184
ТД "Авантаж", ООО	177 353 754,02	31.12.2020	184
ТД "КА", ООО	2 179 000,00	31.12.2020	184
ТД «ФЛАГМАН», ООО	6 121 650,25	31.12.2020	184
ТД АЗБУКА ЗАЩИТЫ, ООО	3 260 180,45	31.12.2020	184
ТД ЕПК, ООО	110 760 894,00	31.12.2020	184
ТД КАМЕТ, ООО	1 548 062,21	30.09.2020	92
ТД РЕГИОНПРОМСЕРВИС, ООО	6 635 394,25	30.09.2020	92
ТД САРАНСКАБЕЛЬ, ООО	16 625,91	30.09.2020	92
Тельферкран, ПКФ, ООО	100 000,00	31.12.2020	184
ТЕХНОКОНСТРУКЦИЯ, ООО	19 473 590,57	31.12.2020	184
Технологии инновационной защиты, ОО	0,01	31.12.2020	184
ТЕХНОПЛАСТ, ООО	80 500 116,97	31.12.2020	184
ТехПрогресс, ООО	116 300 522,68	31.12.2020	184
ТехПромМаш, ООО	16 534 109,16	31.12.2020	184
ТОРГОВЫЙ ДОМ «ТРАНСМЕТ», ООО	125 608 702,50	31.12.2020	184
ТОРГОВЫЙ ДОМ ИЛЬМА, ООО	1 881 064,35	30.09.2020	92
Транскомплект, ООО - г.Санкт-Петербург	95 496 887,72	31.12.2020	184
Трансмаш-К, ЗАО	1 479 818,64	-	-
ТрансМет, ООО	2 483 174,40	30.09.2020	92
ТрансРесурс, ООО	3 343 040 720,29	31.12.2020	184
ТрансСпецСервис, ООО	4 332 772,22	31.12.2020	184
УГЛЕПЛАСТИК, ООО	5 738 122,45	31.12.2020	184
Уральские локомотивы, ООО	705 877 086,63	31.12.2020	184
УСЗ, ООО	18 301 557,64	31.12.2020	184
Фирма Техноавиа, ООО	252 694,20	30.09.2020	92
ФМК, ООО	8 880 200,00	31.12.2020	184
Хилти Дистрибьюшн ЛТД, АО	2 093 456,57	31.12.2020	184

Наименование кредитора	Сумма задолженности, руб.	Дата окончания периода погашения	Принимаемый к расчету срок до погашения, дней
Холдинг АРС, ООО	160 000,00	31.12.2020	184
Центр утилизации оргтехники и оборудования НТО, ООО	-15 000,00	30.09.2020	92
Центрстрой, ООО	14 537 228,70	31.12.2020	184
ЦМК, ООО	2 937 381,02	31.12.2020	184
Частное лицо	124 320,47	30.09.2020	92
ЭкоЛесПром, ООО	301 904 619,90	31.12.2020	184
ЭЛЕМЕНТАЛЬ, ООО	88 862 884,66	31.12.2020	184
Эрнст энд Янг, ООО	300 000,00	31.12.2020	184
ЮГ-ПЛАСТ, ООО	85 666 020,52	30.09.2020	92
Расчеты с персоналом	9 790 192,02	30.09.2020	92

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). Данный выбор обусловлен тем фактом, что кредиторская задолженность представляет собой обязательства, которые необходимо погасить как можно быстрее.

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 расходом 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. 55, результаты расчета представлены в табл. 56.

Таблица 55.

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	июль 2019 г. – июнь 2020 г.	www.cbr.ru (Приложение 1)

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

Таблица 56.

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
5,04%	5,45%	5,68%	5,88%	5,84%	5,42%	5,80%

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. 57.

Таблица 57.

Результаты расчета стоимости кредиторской задолженности методом дисконтирования денежных потоков (МДДП)

Наименование кредитора	Сумма задолженности, руб.	Принимаемый к расчету срок до погашения, дней	Ставка дисконта, %	Коеф. дисконтирования	Скорректированная стоимость, руб.
БЭТ, АО	3 324 061,66	184	5,88	0,98570	3 276 527,58

Наименование кредитора	Сумма задолженности, руб.	Принимаемый к расчету срок до погашения, дней	Ставка дисконта, %	Коеф. дисконтирования	Скорректированная стоимость, руб.
ВВСТРОЙ, ООО	12 060,00	184	5,88	0,98570	11 887,54
ВВРЗ им. С.М. Кирова, АО	213 120,00	184	5,88	0,98570	210 072,38
ВЕГЭЛЕМЕНТ, ООО	133 560,00	184	5,88	0,98570	131 650,09
ГК БЛАГОУСТРОЙСТВО, ООО	71 560,00	184	5,88	0,98570	70 536,69
Желдорпроект, ООО	1 187 664,00	184	5,88	0,98570	1 170 680,40
ЛДЗ сервис подвижного состава, ООО	10 790,00	184	5,88	0,98570	10 635,70
НАФТА КВАРЦ, ООО	199 439,88	184	5,88	0,98570	196 587,89
ПНК, АО	4 467,96	184	5,88	0,98570	4 404,07
РасонКонТранс СП (КНДР)	6 507 120,00	184	5,88	0,98570	6 414 068,18
РЖД, ОАО	6 173 195 475,72	184	5,88	0,98570	6 084 918 780,42
РЖДстрой, АО	13 836 635,32	184	5,88	0,98570	13 638 771,43
СПЕЦ СТРОЙ ПУТЬ, ООО	624 348,00	184	5,88	0,98570	615 419,82
ТрансЛом, ООО	2 431 519,44	184	5,88	0,98570	2 396 748,71
УланБаторская железная дорога, АО	672 189 597,51	184	5,88	0,98570	662 577 286,27
ФГК, АО	739 536 000,00	184	5,88	0,98570	728 960 635,20
ЮжноКавказская железная дорога, ЗАО	4 815 855,12	184	5,88	0,98570	4 746 988,39
101 письмо.ру, ООО	1 659,12	549	5,84	0,95821	1 589,79
5Я ЗВЕЗДА, ООО	156 510,00	92	5,68	0,99306	155 423,82
АСИСТЕМС, ООО	93 385,65	549	5,84	0,95821	89 483,06
АДАЛСА ИНВЕСТМЕНТС ЛИМИТЕД, КОО	271 542,53	0	5,04	1,00000	271 542,53
ВЭД ЮГ, ООО	11 400,00	92	5,68	0,99306	11 320,88
ГАРС ТЕЛЕКОМ УТ, ООО	72 393,78	184	5,88	0,98570	71 358,55
ГранитСаламандра, АО НПП	5 653 614,00	184	5,88	0,98570	5 572 767,32
Доролит, ООО	115 677 973,80	184	5,88	0,98570	114 023 778,77
ДПО АКАДЕМИЯ АЙТИ, АНО	154 000,00	184	5,88	0,98570	151 797,80
ЕвразХолдинг, ООО ТК	4 956 071,98	184	5,88	0,98570	4 885 200,15
Ермакова Е.А., ЧЛ	11 300,00	92	5,68	0,99306	11 221,58
ЖЕФКО, ООО	54 987 000,00	92	5,68	0,99306	54 605 390,22
Завод опытного машиностроения, ООО	30 370,01	184	5,88	0,98570	29 935,72
ИнтелИнфо, ООО	9 500,00	184	5,88	0,98570	9 364,15
ИНТЕРСИТИ, ООО ПКФ	1 597 571,00	184	5,88	0,98570	1 574 725,73
Каскад РСП, ЧОП, ООО	115 850,00	184	5,88	0,98570	114 193,35
Макомнет, АО	46 728,00	184	5,88	0,98570	46 059,79
МегаФон, ПАО	26 520,05	184	5,88	0,98570	26 140,81
МЕДИКУМ, ООО	11 040,00	184	5,88	0,98570	10 882,13
Московская ДМТО	106 972,34	184	5,88	0,98570	105 442,64
МТС, ПАО	47 000,13	92	5,68	0,99306	46 673,95
НИИАС, АО	45 034,50	92	5,68	0,99306	44 721,96
ОСГ Рекордз Менеджмент Центр, ООО	136 171,43	184	5,88	0,98570	134 224,18
Почта России, АО	375,70	184	5,88	0,98570	370,33
Приморское аэроагентство, АО	8 161,60	184	5,88	0,98570	8 044,89
РЖД Управление активами, АО	252 000,00	92	5,68	0,99306	250 251,12
РЖД, ОАО	253 162 684,41	92	5,68	0,99306	251 405 735,38
Сайтенбург, ООО	189 569,10	184	5,88	0,98570	186 858,26
САПРАН Групп, АО	4 332 000,00	184	5,88	0,98570	4 270 052,40
СКБ Контур, АО ПФ	17 800,00	184	5,88	0,98570	17 545,46
СоюзИнтегро, ООО	302 537,70	184	5,88	0,98570	298 211,41
ТД ЕПК, ООО	-85 063,70	184	5,88	0,98570	-83 847,29

Наименование кредитора	Сумма задолженности, руб.	Принимаемый к расчету срок до погашения, дней	Ставка дисконта, %	Коеф. дисконтирования	Скорректированная стоимость, руб.
ТрансРесурс, ООО	3 547 353,60	184	5,88	0,98570	3 496 626,44
ФГК, АО	310 824 658,70	184	5,88	0,98570	306 379 866,08
Центральная дирекция закупок и снабжени	27 128 048,11	92	5,68	0,99306	26 939 779,46
ЦУТК структурное подразделение ЦСС	3 458,04	184	5,88	0,98570	3 408,59
ЧДК, ООО	299 941,08	184	5,88	0,98570	295 651,92
Расчеты с пенсионным фондомстраховая часть (пени)	-0,01	549	5,84	0,95821	-0,01
Доп. Взносы на страховую часть пенсии	-0,04	365	5,88	0,97184	-0,04
Расчеты с пенсионным фондомстраховая часть	4 803 881,57	92	5,68	0,99306	4 770 542,63
Расчеты по соц.страхованию от НС	50 413,08	92	5,68	0,99306	50 063,21
Расчеты по ОМС с ФФОМС	1 305 315,11	92	5,68	0,99306	1 296 256,22
Расчеты по НДФЛ	2 577 074,00	92	5,68	0,99306	2 559 189,11
Начисленный НДС от реализации (2 кв 2018)	15 789,67	549	5,84	0,95821	15 129,82
Начисленный НДС от реализации (4 кв 2018)	176 755,38	549	5,84	0,95821	169 368,77
Начисленный НДС от реализации (2 кв 2017)	14 865,24	549	5,84	0,95821	14 244,02
Начисленный НДС от реализации (4 кв 2017)	40 111,42	549	5,84	0,95821	38 435,16
Начисленный НДС от реализации (3 кв 2019)	7 765,60	549	5,84	0,95821	7 441,08
Начисленный НДС от реализации (4 кв 2019)	81 970,40	92	5,68	0,99306	81 401,53
ПКФ РАНЕС", ООО	5 876,00	0	5,04	1,00000	5 876,00
ПНК-Урал, ООО	9 833 862,24	92	5,68	0,99306	9 765 615,24
АБСОЛЮТ БАНК, ПАО АКБ	397 056,00	184	5,88	0,98570	391 378,10
АвтоГАЗ-Сервис, ООО	1 897 999,99	184	5,88	0,98570	1 870 858,59
АНДИ Групп, ООО ПК	7 143 720,00	92	5,68	0,99306	7 094 142,58
АО "ЛИТМАШДЕТАЛЬ"	300 000,00	92	5,68	0,99306	297 918,00
Арес, ООО	274 000,00	92	5,68	0,99306	272 098,44
БЗС, ООО	5 027 092,80	92	5,68	0,99306	4 992 204,78
БМК, АО	77 896 467,23	92	5,68	0,99306	77 355 865,75
Брянский завод поглощающих аппаратов, ООО	4 475 997,00	92	5,68	0,99306	4 444 933,58
БЦЛ, ООО	3 230 820,00	92	5,68	0,99306	3 208 398,11
ВЕКТОР, ООО	2 562 222,68	92	5,68	0,99306	2 544 440,85
ВЕНТА, ООО	73 878 712,72	92	5,68	0,99306	73 365 994,45
ВИОНЕТ, ООО	33 387,48	92	5,68	0,99306	33 155,77
ВМЗ, АО	1 970 466 970,04	92	5,68	0,99306	1 956 791 929,27
ВРК-1, АО	366 155,68	0	5,04	1,00000	366 155,68
ВРК-2, АО	5 115 973,72	0	5,04	1,00000	5 115 973,72
ВРК-3, АО	4 247 100,00	92	5,68	0,99306	4 217 625,13
ГаммаРесурс, ООО	63 395 753,78	92	5,68	0,99306	62 955 787,25
ГЕЛЛАР ИНВЕСТ, ООО	304 000,00	184	5,88	0,98570	299 652,80
ДЕЛОЙТ И ТУШ СНГ	300 000,00	92	5,68	0,99306	297 918,00
ДЕЛОНИКС-ГРУПП, ООО	249 175 000,00	184	5,88	0,98570	245 611 797,50
ДЕНВЕР, ООО	45 460 288,00	92	5,68	0,99306	45 144 793,60
Дизель-Сервис, ООО	30 000,00	184	5,88	0,98570	29 571,00
ЕВРАЗ Металл Инпром, АО	33 847 064,40	92	5,68	0,99306	33 612 165,77
ЕвразХолдинг, ООО ТК	577 029 555,18	184	5,88	0,98570	568 778 032,54
ЖД ТРАНС, ООО	10 674 370,72	92	5,68	0,99306	10 600 290,59
Желдормеханизация, ООО	13 137 146,13	92	5,68	0,99306	13 045 974,34
Завод опытного машиностроения, ООО	12 158 911,09	92	5,68	0,99306	12 074 528,25
ИНВЕСТПРОМ, ООО	118 749,60	92	5,68	0,99306	117 925,48
ИНОТЕРМ, АО	6 000 000,00	92	5,68	0,99306	5 958 360,00

Наименование кредитора	Сумма задолженности, руб.	Принимаемый к расчету срок до погашения, дней	Ставка дисконта, %	Коеф. дисконтирования	Скорректированная стоимость, руб.
ИСКАНДЕР ГК, АО	1 558 200,00	92	5,68	0,99306	1 547 386,09
КАМА ЦЕНТР КРАСНОЯРСК, ООО	1 197 200,00	92	5,68	0,99306	1 188 891,43
Кама, ТД, ООО	2 856 680,90	92	5,68	0,99306	2 836 855,53
Каскад - РСП, ЧОП, ООО	77 000,00	184	5,88	0,98570	75 898,90
КЕРЧЕНСКИЙ МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ ЗАВОД,	5 426 640,00	92	5,68	0,99306	5 388 979,12
КОМПАНИЯ КЛАЙВ, ООО	5 148 607,98	92	5,68	0,99306	5 112 876,64
КомплексТранс, ООО	976 937,72	0	5,04	1,00000	976 937,72
Концерн Уралвагонзавод, АО	396 180 000,00	92	5,68	0,99306	393 430 510,80
КОРВЕТ-М, ООО	3 556 560,00	92	5,68	0,99306	3 531 877,47
КСЖД, ООО	57 129 969,05	184	5,88	0,98570	56 313 010,49
КСОП, АО	287 300 029,96	184	5,88	0,98570	283 191 639,53
ЛокоПромТранс, ООО	85 910 057,51	184	5,88	0,98570	84 681 543,69
ЛОМЕКС ГРУПП, ООО	1 718 551,20	92	5,68	0,99306	1 706 624,45
Магистраль, ООО НПО	2 298 569,00	92	5,68	0,99306	2 282 616,93
МАКАРУН, ООО	819 464,92	92	5,68	0,99306	813 777,83
Материалы Контактной Сети, ООО	15 845 395,26	92	5,68	0,99306	15 735 428,22
МАШСТАЛЬ НПО, ООО	51 374 539,10	92	5,68	0,99306	51 017 999,80
МЕДИСФЕР, ООО	42 100,80	92	5,68	0,99306	41 808,62
Метизкомплект, ООО ЦОБ	21 739 365,89	92	5,68	0,99306	21 588 494,69
МЕТИЗМАШ НПП, ООО	1 984 950,24	92	5,68	0,99306	1 971 174,69
Механизированная колонна № 20, ООО	98 001 398,86	92	5,68	0,99306	97 321 269,15
Миканит, ООО	750 886,52	92	5,68	0,99306	745 675,37
ММК-МЕТИЗ, ОАО	27 817 970,51	92	5,68	0,99306	27 624 913,79
МОДУЛЬ, ООО	12 308 449,67	92	5,68	0,99306	12 223 029,03
Национальная нерудная компания, АО	4 000 000,00	92	5,68	0,99306	3 972 240,00
НЕРУДПЛЮС, ООО	188 338,32	92	5,68	0,99306	187 031,25
НК-Кабель, ООО	338 798,72	184	5,88	0,98570	333 953,90
НПО КВАНТ, ООО	22 624 566,00	92	5,68	0,99306	22 467 551,51
НПП ТМК, ООО	9 264 998,22	92	5,68	0,99306	9 200 699,13
НПФ «БЛАГОСОСТОЯНИЕ», АО	90,00	92	5,68	0,99306	89,38
НТЦ Технологии Ремонта, ООО	2 760 484,31	184	5,88	0,98570	2 721 009,38
ОЗТМ, ООО	7 576 124,50	92	5,68	0,99306	7 523 546,20
ООО "ВПО "ВОЛГОХИМНЕФТЬ"	9 612 133,33	92	5,68	0,99306	9 545 425,12
ООО "ЦЕНТРАСОЛЬ" ООО "ЦЕНТРАСОЛЬ" ООО "ЦЕНТРАСОЛЬ"	200 000,00	184	5,88	0,98570	197 140,00
ООО ТД КУБАНЬЖЕЛДОРМАШ	1 910 642,28	92	5,68	0,99306	1 897 382,42
ООО ТЕХИННОВАЦИЯ	1 700 000,00	92	5,68	0,99306	1 688 202,00
Орловская Металлобаза, ООО	9 921 000,00	92	5,68	0,99306	9 852 148,26
ПИК-полимер, ООО	99 254 796,66	92	5,68	0,99306	98 565 968,37
ПРАЙСВОТЕРХАУСКУПЕРС АУДИТ, АО	300 000,00	92	5,68	0,99306	297 918,00
ПРИБОР ЖТ, ООО	666 000,00	92	5,68	0,99306	661 377,96
Про-экология, ООО	1 350 000,00	92	5,68	0,99306	1 340 631,00
Промтехника, ООО	842 404,48	0	5,04	1,00000	842 404,48
Промышленная группа АВАНГАРД, ООО	19 224 579,32	92	5,68	0,99306	19 091 160,74
ПСК, ООО	1 050 000,00	184	5,88	0,98570	1 034 985,00
ПЦ "СОЮЗ, ООО	2 259 195,99	184	5,88	0,98570	2 226 889,49
РВС, ООО	9 829 076,11	92	5,68	0,99306	9 760 862,32
РГК, ООО	4 121 334,00	92	5,68	0,99306	4 092 731,94
Регион-Ресурс, ООО	728 387,40	92	5,68	0,99306	723 332,39

Наименование кредитора	Сумма задолженности, руб.	Принимаемый к расчету срок до погашения, дней	Ставка дисконта, %	Коеф. дисконтирования	Скорректированная стоимость, руб.
РЖД, ОАО	1 041 583 789,91	92	5,68	0,99306	1 034 355 198,41
Рослокомотив, АО	5 022 289 739,19	184	5,88	0,98570	4 950 470 995,92
РПК Реммаш, ООО	22 000,00	184	5,88	0,98570	21 685,40
РПМ, АО	28 896,97	0	5,04	1,00000	28 896,97
РС-Комплект, АО	17 667 828,80	92	5,68	0,99306	17 545 214,07
РСЖД, ООО	15 698 434,50	184	5,88	0,98570	15 473 946,89
РТС-тендер, ООО	93 500,00	184	5,88	0,98570	92 162,95
РэйлТех, ООО	1 775 494,08	184	5,88	0,98570	1 750 104,51
САМАРАВАГОН, АО	5 000 000,00	184	5,88	0,98570	4 928 500,00
Саранскабель, ООО	1 063 096,96	184	5,88	0,98570	1 047 894,67
СГУПС, ФГБОУ ВО	10 033 156,00	92	5,68	0,99306	9 963 525,90
Северсталь-метиз, ОАО	77 017 922,79	184	5,88	0,98570	75 916 566,49
СИБАТЭКС, ООО ТД	1 646 062,00	92	5,68	0,99306	1 634 638,33
СибТрансМаш, ООО	117 149 707,07	184	5,88	0,98570	115 474 466,26
СКФ, ООО	32 118 400,00	184	5,88	0,98570	31 659 106,88
Снабинвест, ООО	730 728,00	184	5,88	0,98570	720 278,59
СОЮЗИНТЕГРО МСК, ООО	95 000,00	184	5,88	0,98570	93 641,50
СТАЛЬМОСТИНЖИНИРИНГ ГРУПП, ООО	8 901 242,66	184	5,88	0,98570	8 773 954,89
Судотехнология, АО ЭПФ	51 423 347,45	184	5,88	0,98570	50 687 993,58
ТД "Авантаж", ООО	177 353 754,02	184	5,88	0,98570	174 817 595,34
ТД "КА", ООО	2 179 000,00	184	5,88	0,98570	2 147 840,30
ТД «ФЛАГМАН», ООО	6 121 650,25	184	5,88	0,98570	6 034 110,65
ТД АЗБУКА ЗАЩИТЫ, ООО	3 260 180,45	184	5,88	0,98570	3 213 559,87
ТД ЕПК, ООО	110 760 894,00	184	5,88	0,98570	109 177 013,22
ТД КАМЕТ, ООО	1 548 062,21	92	5,68	0,99306	1 537 318,66
ТД РЕГИОНПРОМСЕРВИС, ООО	6 635 394,25	92	5,68	0,99306	6 589 344,61
ТД САРАНСКАБЕЛЬ, ООО	16 625,91	92	5,68	0,99306	16 510,53
Тельферкран, ПКФ, ООО	100 000,00	184	5,88	0,98570	98 570,00
ТЕХНОКОНСТРУКЦИЯ, ООО	19 473 590,57	184	5,88	0,98570	19 195 118,22
Технологии инновационной защиты, ООО	0,01	184	5,88	0,98570	0,01
ТЕХНОПЛАСТ, ООО	80 500 116,97	184	5,88	0,98570	79 348 965,30
ТехПрогресс, ООО	116 300 522,68	184	5,88	0,98570	114 637 425,21
ТехПромМаш, ООО	16 534 109,16	184	5,88	0,98570	16 297 671,40
ТОРГОВЫЙ ДОМ «ТРАНСМЕТ», ООО	125 608 702,50	184	5,88	0,98570	123 812 498,05
ТОРГОВЫЙ ДОМ ИЛЬМА, ООО	1 881 064,35	92	5,68	0,99306	1 868 009,76
Транскомплект, ООО - г.Санкт-Петербург	95 496 887,72	184	5,88	0,98570	94 131 282,23
Трансмаш-К, ЗАО	1 479 818,64	0	5,04	1,00000	1 479 818,64
ТрансМет, ООО	2 483 174,40	92	5,68	0,99306	2 465 941,17
ТрансРесурс, ООО	3 343 040 720,29	184	5,88	0,98570	3 295 235 237,99
ТрансСпецСервис, ООО	4 332 772,22	184	5,88	0,98570	4 270 813,58
УГЛЕПЛАСТИК, ООО	5 738 122,45	184	5,88	0,98570	5 656 067,30
Уральские локомотивы, ООО	705 877 086,63	184	5,88	0,98570	695 783 044,29
УСЗ, ООО	18 301 557,64	184	5,88	0,98570	18 039 845,37
Фирма Техноавиа, ООО	252 694,20	92	5,68	0,99306	250 940,50
ФМК, ООО	8 880 200,00	184	5,88	0,98570	8 753 213,14
Хилти Дистрибьюшн ЛТД, АО	2 093 456,57	184	5,88	0,98570	2 063 520,14
Холдинг АРС, ООО	160 000,00	184	5,88	0,98570	157 712,00
Центр утилизации оргтехники и оборудования НТО, ООО	-15 000,00	92	5,68	0,99306	-14 895,90

Наименование кредитора	Сумма задолженности, руб.	Принимаемый к расчету срок до погашения, дней	Ставка дисконта, %	Кэф. дисконтирования	Скорректированная стоимость, руб.
Центрстрой, ООО	14 537 228,70	184	5,88	0,98570	14 329 346,33
ЦМК, ООО	2 937 381,02	184	5,88	0,98570	2 895 376,47
Частное лицо	124 320,47	92	5,68	0,99306	123 457,69
ЭкоЛесПром, ООО	301 904 619,90	184	5,88	0,98570	297 587 383,84
ЭЛЕМЕНТСТАЛЬ, ООО	88 862 884,66	184	5,88	0,98570	87 592 145,41
Эрнст энд Янг, ООО	300 000,00	184	5,88	0,98570	295 710,00
ЮГ-ПЛАСТ, ООО	85 666 020,52	92	5,68	0,99306	85 071 498,34
Расчеты с персоналом	9 790 192,02	92	5,68	0,99306	9 722 248,09
Итого:					24 329 370 836,93

Источник: 1. Расчеты Оценщика.

Соответственно скорректированная стоимость кредиторской задолженности составит:

24 329 370 836,93 руб.,

что эквивалентно, с учетом округлений до тысяч рублей:

24 329 371 тыс. руб.

Значение стоимости пассива, принимаемое к расчету – 24 329 371 тыс. руб.

Корректировка доходов будущих периодов.

В соответствии с данными баланса, данный вид пассива отсутствует.

Корректировка оценочных обязательств.

Балансовая (учетная) стоимость данного пассива составляет 71 263 тыс. руб. Доля данного вида обязательств составляет 0,26% 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 – 71 263 тыс. руб.

Корректировка прочих обязательств.

Балансовая (учетная) стоимость данного пассива составляет 124 564 тыс. руб. Доля данного вида обязательств составляет 0,46% 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 – 124 564 тыс. руб.

Результаты расчета скорректированной стоимости обязательств Общества представлены в табл. 58.

Таблица 58.

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	539 506	516 960
Краткосрочные заемные средства	0	0
Кредиторская задолженность	24 646 953	24 329 371
Доходы будущих периодов	0	0
Оценочные обязательства	71 263	71 263
Прочие краткосрочные обязательства	124 564	124 564
Итого обязательства	25 382 734	25 042 606

Источник: 1. Расчеты Оценщика

6.1.5. Расчет итоговой стоимости объекта

Результаты расчета скорректированной стоимости чистых активов представлены в табл. 59.

Таблица 59.

Расчет стоимости скорректированных чистых активов

Наименование показателей	Балансовая стоимость, тыс. руб.	Скорректированная стоимость, тыс. руб.
Всего активы	27 145 800	26 631 970
Всего обязательства	25 382 734	25 042 606
Скорректированная стоимость чистых активов		1 589 364
Стоимость собственного капитала на контрольном и ликвидном уровне		1 589 364

Источник: 1. Расчеты Оценщика.

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

1 589 364 000 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:

$$C_A = \frac{C_{100}}{N_{100}} * (1 - K_{\kappa}) * (1 - K_{\lambda}),$$

где:

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

N_{100} - общее количество акций;

K_{κ} - скидка за неконтрольный характер пакета;

K_{λ} - скидка на недостаточную ликвидность.

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

- 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);
 - 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. 60.

Таблица 60.

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-A, 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. 61).

Таблица 61.

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 снижения стоимости объекта, за счёт 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. 62).

Таблица 62.

Количество акций, (процентов уставного капитала)	Значение скидок	
	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.

Исходя из структуры активов Общества и текущей экономической ситуацией в стране, сокращения доходов многих отраслей экономики, что может привести к затруднению выплат задолженностей контрагентами, поправку на недостаточную ликвидность целесообразно определять на основе

уравнений, предложенных Силбером (источник: А. Дамодаран, «Инвестиционная оценка» -, М.: «Альпина Бизнес Букс», 2004 г.).

Силбер рассматривает факторы, которыми объясняется разница в скидках у различных ограниченных для обращения акций, связывая размер скидки с наблюдаемыми характеристиками фирмы, включающими выручку и размер пакета ограниченных для обращения акций. Он выявляет следующую регрессию:

$$\ln(RPRS) = 4,33 + 0,036 * \ln(REV) - 0,142 * \ln(RBRT) + 0,174 * DERN + 0,332 * DCUST,$$

где:

RPRS (restricted stock price) = цена ограниченных для обращения акций / цена акций в свободном обращении = 1 – скидка за отсутствие ликвидности;

REV (revenues) = выручка частной фирмы (млн. долл.);

RBRT (restricted block relative to total common stock) = ограниченный для обращения пакет относительно совокупного объема обыкновенных акций в процентах;

DERN (discount for earnings) = 1 в случае положительной прибыли, 0 в случае отрицательной прибыли;

DCUST (discount for customer relation ship) = 1 в случае наличия связи с инвестором как с клиентом, 0 в противном случае.

Для расчета скидки на недостаточную ликвидность по рассматриваемой компании используется определенная базовая скидка в размере 25% для фирмы с положительной прибылью и выручкой в 10 млн. долл.

Валовая выручка АО «ТД РЖД» итогам 2019 года составляет 5 397 607 тыс. руб., что эквивалентно сумме 83,374 млн. долл. США, при среднем значении курса доллара США в 2019 году 64,74 руб. за долл. США (см. в табл. 63).

Таблица 63.

Данные о курсе рубля к доллару США

Период	Значение средневзвешенного 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.

DERN (discount for earnings) = 1 - положительная прибыль.

Чтобы рассчитать скидку на недостаточную ликвидность для 100% пакета акций АО «ТД РЖД» необходимо провести следующую процедуру:

1) Рассчитать скидку на недостаточную ликвидность для фирмы с выручкой 10 млн. долл. США:

$$100 - \exp(4,33 + 0,036 \ln(10) - 0,142 \ln(100) + 0,174 * 1 + 0,332 * 0) = 48,94\%.$$

2) Рассчитать скидку на недостаточную ликвидность для 100% пакета акций АО «ТД РЖД» с выручкой 83,374 млн. долл. США:

$$100 - \exp(4,33 + 0,036 \ln(83,374) - 0,142 \ln(100) + 0,174 * 1 + 0,332 * 0) = 44,89\%.$$

3) Рассчитать разницу в скидках на недостаточную ликвидность для Общества с выручкой в 83,374 млн. долл. США и 10 млн. долл. США:

$$48,94\% - 44,89\% = 4,05\%$$

4) Определить итоговую величину скидки на недостаточную ликвидность для 100% пакета акций Общества, как разницу между базовой скидкой для компаний с выручкой 10 млн. долл. США, которая составляет 25% и разницей, полученной в пункте 3:

$$25,0\% - 4,05\% = 20,95\% .$$

Таким образом, величина скидки на недостаточную ликвидность акций АО «ТД РЖД», принята при проведении настоящей оценки – 20,95%.

Соответственно стоимость одной акции в составе пакета акций от 25% + 1 акция до 50% акций составит, с учетом округлений:

$$C_A = \frac{1\,589\,364\,000}{397} * (1 - 0,095) * (1 - 0,2095) = 2\,864\,068 \text{ руб.}$$

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:

2 864 068 руб.

Соответственно стоимость одной акции в составе пакета акций от 50% + 1 акция до 75% акций составит, с учетом округлений:

$$C_A = \frac{1\,589\,364\,000}{397} * (1 - 0,04) * (1 - 0,2095) = 3\,038\,127 \text{ руб.}$$

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:

3 038 127 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:

2 864 068 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:

3 038 127 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:

2 864 068

(Два миллиона восемьсот шестьдесят четыре тысячи шестьдесят восемь) 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:

3 038 127

(Три миллиона тридцать восемь тысяч сто двадцать семь) 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 ПАФ Сбербанка	11.06.2020
Сведения по кредитам в рублях, долларах США и евро физическим лицам в целом по Российской Федерации	11.06.2020
Сведения по кредитам в рублях, долларах США и евро финансовым организациям в целом по Российской Федерации	11.06.2020
Сведения по кредитам в рублях, долларах США и евро физическим лицам по 30 крупнейшим банкам	11.06.2020
Сведения по кредитам в рублях, долларах США и евро финансовым организациям по 30 крупнейшим банкам	11.06.2020
Сведения по вкладам (депозитам) физических лиц, финансовым организациям в рублях, долларах США и евро в целом по Российской Федерации	11.06.2020
Сведения по вкладам (депозитам) физических лиц, финансовым организациям в рублях, долларах США и евро по 30 крупнейшим банкам	11.06.2020

Сведения по кредитам в рублях, долларах США и евро в целом по Российской Федерации

Средневзвешенные процентные ставки по кредитам, предоставляемым кредитными организациями финансовым организациям в рублях*																
(в целом по Российской Федерации)																
	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 до 360 дней	от 1 года до 3 лет	свыше 3 лет	свыше 5 лет	свыше 10 лет	до 30 дней, включая "до востребования"	от 31 до 90 дней	от 91 до 180 дней	от 181 до 360 дней	от 1 года до 3 лет	свыше 3 лет	свыше 5 лет	свыше 10 лет
1) Июнь 2019	7,72	8,83	9,01	9,06	8,82	9,04	9,04	9,91	10,78	11,89	11,48	10,74	11,19	11,73	9,85	10,48
2) Август 2019	7,53	8,42	9,06	9,62	8,81	9,36	9,08	9,87	10,82	11,38	11,34	10,41	10,91	10,98	10,18	10,62
3) Сентябрь 2019	7,37	8,13	9,47	9,28	8,28	9,44	9,58	9,81	9,88	11,52	11,12	10,28	10,78	10,68	10,18	10,42
4) Октябрь 2019	7,31	8,49	9,21	9,04	8,17	9,41	9,08	9,30	11,06	11,27	11,04	9,85	10,66	10,74	10,23	10,53
5) Ноябрь 2019	6,94	8,33	9,18	8,41	7,86	9,21	8,80	9,03	10,88	11,13	10,85	9,69	10,47	10,49	10,00	10,25
6) Декабрь 2019	6,79	8,57	9,23	8,08	7,80	9,48	7,96	8,38	10,03	11,08	10,74	9,31	10,23	10,08	9,88	9,33
7) Январь 2020	6,38	7,86	9,18	8,73	7,47	9,96	7,77	8,40	12,18	10,80	10,52	9,85	10,45	10,08	9,79	9,65
8) Февраль 2020	6,51	8,02	8,29	8,07	7,47	9,53	7,38	8,89	8,83	10,63	10,68	9,22	9,86	10,04	9,08	8,89
9) Март 2020	6,88	8,69	8,88	8,06	7,84	9,52	7,78	8,20	7,31	10,68	10,50	8,79	9,38	9,83	8,62	8,23
10) Апрель 2020	6,60	8,82	9,08	8,06	7,71	9,12	8,81	9,01	10,13	10,61	10,31	8,25	9,87	10,06	9,29	8,82
11) Май 2020	6,27	8,13	8,57	7,87	7,38	8,81	7,83	8,28	11,07	10,31	8,78	8,49	9,14	10,18	9,08	8,42
12) Июнь 2020	5,72	7,66	8,95	7,01	6,89	7,08	7,28	7,19	6,45	10,33	10,21	8,75	9,94	8,28	7,83	7,84

* Средневзвешенные процентные ставки в годовом исчислении, рассчитанные на основе данных о процентных ставках, установленных кредитными организациями и объявленными процентными кредитами в отчетном месяце. Денежная масса кредитов (закредитованности) в млн рублей, процентные ставки - в % и объявленными кредитами (средств).

* Средневзвешенные процентные ставки в годовом исчислении, рассчитанные на основе от годовых процентных ставок, усредненных в кредитных договорах, с которыми предоставляются кредиты в отчетном месяце. Отличия от годовых ставок (сезонность) или уровня процентных ставок, усредненных в кредитных договорах, с которыми предоставляются кредиты в отчетном месяце.

Сведения по вкладам (депозитам) физических лиц и нефинансовых организаций в рублях, долларах США и евро в целом по Российской Федерации

Среднемесячные процентные ставки по привлеченным кредитным средствам физических лиц и нефинансовых организаций в рублях ¹																			
по данным на Российский Искредитинг																			
	Физические лица, с/з ставки привлекательности										Нефинансовые организации, с/з ставки привлекательности								
	до 10 дней, включительно (до востребования)	от 10 до 30 дней, включительно (до востребования)	от 31 до 60 дней, включительно (до востребования)	от 61 до 90 дней, включительно (до востребования)	от 91 до 180 дней, включительно (до востребования)	от 181 до 360 дней, включительно (до востребования)	от 361 до 540 дней, включительно (до востребования)	от 541 до 720 дней, включительно (до востребования)	от 721 до 900 дней, включительно (до востребования)	от 901 до 1080 дней, включительно (до востребования)	до 10 дней, включительно (до востребования)	от 11 до 30 дней, включительно (до востребования)	от 31 до 60 дней, включительно (до востребования)	от 61 до 90 дней, включительно (до востребования)	от 91 до 180 дней, включительно (до востребования)	от 181 до 360 дней, включительно (до востребования)	от 361 до 540 дней, включительно (до востребования)	от 541 до 720 дней, включительно (до востребования)	от 721 до 900 дней, включительно (до востребования)
Июль 2019	4,30	4,38	4,47	4,58	4,68	4,71	4,75	4,81	4,88	4,97	4,98	4,99	4,99	4,99	4,99	4,99	4,99	4,99	4,99
Август 2019	3,88	4,28	4,68	4,88	5,10	5,20	5,25	5,30	5,35	5,40	5,40	5,40	5,40	5,40	5,40	5,40	5,40	5,40	5,40
Сентябрь 2019	3,75	4,07	4,28	4,38	4,48	4,49	4,50	4,51	4,52	4,53	4,53	4,53	4,53	4,53	4,53	4,53	4,53	4,53	4,53
Октябрь 2019	3,73	3,96	4,21	4,30	4,40	4,40	4,40	4,40	4,40	4,40	4,40	4,40	4,40	4,40	4,40	4,40	4,40	4,40	4,40
Ноябрь 2019	3,63	3,68	3,67	3,66	3,72	3,87	4,00	4,08	4,13	4,18	4,01	4,07	4,10	4,11	4,16	4,08	4,08	4,18	4,18
Декабрь 2019	3,66	3,67	3,68	3,67	3,71	3,88	4,06	4,13	4,16	4,20	4,04	4,11	4,14	4,15	4,18	4,10	4,10	4,18	4,18
Январь 2020	3,67	3,68	3,78	3,79	3,85	4,04	4,20	4,28	4,31	4,34	4,07	4,15	4,18	4,19	4,22	4,10	4,10	4,18	4,18
Февраль 2020	2,89	3,28	3,58	3,67	4,05	4,38	4,25	4,30	4,35	4,38	4,19	4,17	4,18	4,19	4,22	4,10	4,10	4,18	4,18
Март 2020	2,87	3,13	3,63	3,68	4,27	4,50	4,24	4,30	4,31	4,34	4,08	4,17	4,20	4,21	4,24	4,10	4,10	4,18	4,18
Апрель 2020	2,86	3,07	3,73	3,76	4,60	4,38	4,17	4,03	4,02	4,08	4,08	4,17	4,23	4,24	4,28	4,10	4,10	4,18	4,18
Май 2020	3,73	3,08	3,38	3,40	3,88	4,38	4,65	4,11	4,01	4,01	4,08	4,18	4,23	4,24	4,28	4,10	4,10	4,18	4,18
Июнь 2020	3,39	3,19	3,34	3,41	4,08	4,38	3,90	3,80	4,14	4,07	4,08	4,18	4,23	4,24	4,28	4,10	4,10	4,18	4,18

Источник: 1. https://www.cbr.ru/statistics/pdco/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.**

Организация Открытое акционерное общество "Торговый дом РЖД"	по ОКПО	0710001
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН	42753050
Вид экономической деятельности Прочая оптовая торговля	по ОКВЭД	7708063900
Организационно-правовая форма / форма собственности Открытые акционерные общества/Смешанная российская собственность с долями федеральной собственности и собственности субъектов Российской Федерации	по ОКОПФ / ОКФС	51.70
Единица измерения: тыс. руб.	по ОКЕИ	47 43
Местонахождение (адрес) 105066, Москва г., ул.Красносельская Нижн., д.39, корп.1		384

Показатель 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

Показатель 1	Наименование показателя 2	Код	На 31 декабря 2011 г. 3	На 31 декабря 2010 г. 4	На 31 декабря 2009 г. 5
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ 6				
3300	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	3 970	10 000	10 000
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	(-) 7	(2 050)	(-)
	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
3300	Резервный капитал	1360	1 500	1 500	1 500
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	1 909 827	1 948 389	3 082 712
	Итого по разделу III	1300	1 915 297	1 957 839	3 094 212
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1410	-	-	-
	Отложенные налоговые обязательства	1420	585	941	666
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	Итого по разделу IV	1400	585	941	666
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1510	2 502 306	1 702 236	-
5560	Кредиторская задолженность	1520	16 044 292	7 100 439	2 776 082
	Доходы будущих периодов	1530	183	-	-
	Оценочные обязательства	1540	3 909	-	-
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	18 550 690	8 802 675	2 776 082
	БАЛАНС	1700	20 466 572	10 761 455	5 870 960



Воронин К.Б.
(расшифровка подписи)

Главный
бухгалтер

(подпись) (расшифровка подписи)

3. Здесь и в других формах отчетов вычитаемый или отрицательный показатель показывается в круглых скобках.

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. указанный 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 "Целевой 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"		42753050		
Идентификационный номер налогоплательщика		7708063900		
Вид экономической деятельности		51.70		
Организационно-правовая форма / форма собственности Открытые акционерные общества/Смешанная российская собственность с долями федеральной собственности и собственности субъектов Российской Федерации		47	43	
Единица измерения: тыс. руб.		384		

Пояснения 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

Показатели ¹	Наименование показателя ²	Код	За 20 11 г. ³	За 20 10 г. ⁴
	СПРАВОЧНО			
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода ⁶	2500	47 630	141 562
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	62	142
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-



Воронин К.Б.
(расшифровка подписи)

Главный
бухгалтер

(подпись)

(расшифровка подписи)

Содержит текст соответствующего пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о прибылях и убытках.
Пояснения к показателям 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.**

Организация: Открытое акционерное общество "Торский банк РЖД"
Идентификационный номер налогоплательщика
Вид экономической деятельности: Другие операции по кредитам
Организационно-правовая форма/форма собственности: Открытое акционерное общество/частная собственность
Единица измерения: тыс. руб.
Местонахождение (адрес): 125066, г. Москва, ул. Кавалерская Пешка, д. 29, этаж 1

Коды	
Форма по ОКУД	0710001
Дата (число, месяц, год)	31/12/2012
по ОКПО	42752050
ИНН	7706063900
по ОКВЭД	51.70
по ОКПДТР	4716
по ОКЕИ	384

Показатель	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
	Долговые вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
	Финансовые вложения	1170	1 179 314	1 142 800	850 277
	Отложенные налоговые активы	1180	5 480	3 680	6 079
	Прочие внеоборотные активы	1190	-	82 962	-
	Итого по разделу I	1100	1 438 363	1 368 712	955 430
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Запасы	1210	122 093	1 346 033	1 203 403
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	2 048	3 661	83 152
	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	706 306	637 520	31 910
	Итого по разделу II	1200	30 576 098	19 067 860	9 808 025
	БАЛАНС	1600	32 014 459	20 466 572	10 761 455

Показатель	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	1 967 839
	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	1 702 736
	Кредиторская задолженность	1520	22 582 177	15 584 029	7 100 439
	Доходы будущих периодов	1530	-	183	-
	Оценочные обязательства	1540	23 866	3 908	-
	Прочие обязательства	1550	669 024	480 263	-
	Итого по разделу V	1500	26 479 756	18 550 680	8 802 675
	БАЛАНС	1700	32 014 459	20 466 572	10 761 455

Руководитель:  Воронин К. Б. Главный бухгалтер:  Костина И. В.



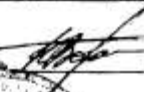
Отчет о финансовых результатах
за 2012 г.

Организация: Открытое акционерное общество "Торговый дом РЖД"
 Идентификационный номер налогоплательщика
 Вид экономической деятельности: Договор оптовая торговля
 Организационно-правовая форма/форма собственности: Открытое
 Единица измерения: тыс. руб.

Коды
Форма по ОКУД
Дата (число, месяц, год)
по ОКПО
ИНН
по ОКВЭД
по ОКОПФ/ОКФС
по ОКЕИ

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			
	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.



**Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2013 г.**

Организация: Специальное административное общество "Торговый дом РЖД"
Идентификационный номер налогоплательщика: 7708083600
вид экономической деятельности: Дорожные перевозки
Организационно-правовая форма/форма собственности: Специальное административное общество/Частная собственность
Единица измерения: тыс. руб.
Местонахождение (адрес): 105066, г. Москва, ул. Володарского, №10, 4-й этаж, 1

Форма по ОКУД	0710001
Дата (число, месяц, год)	31/12/2013
по ОКПО	42733050
ИНН	7708083600
по ОКОГУ	61.70
по ОКОПФ	47716
по ОКЕИ	384

Показатель	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	152 158
	Долговые вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
	Финансовые вложения	1170	1 248 787	1 179 314	1 142 000
	Отложенные налоговые активы	1180	5 275	5 480	3 680
	Прочие внеоборотные активы	1190	-	-	62 982
	Итого по разделу I	1100	1 480 180	1 438 963	1 366 712
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Запасы	1210	59 072	122 093	1 346 034
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	51 687	2 045	3 681
	Долгосрочная задолженность	1230	27 544 841	28 256 357	18 122 757
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	459 856	442 863	-
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	981 287	1 044 359	987 559
	Прочие оборотные активы	1260	8 381	708 388	637 620
	Итого по разделу II	1200	29 085 133	30 578 058	19 097 650
	БАЛАНС	1600	30 565 293	32 014 459	20 466 572

Показатель	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	-	-	-
	Переоценки внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
	Резервный капитал	1360	1 500	1 500	1 500
	Нераспределенная прибыль (выпущенный убыток)	1370	2 028 281	2 577 821	1 909 827
	Итого по разделу III	1300	2 033 751	2 583 291	1 915 297
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Земельные средства	1410	-	-	-
	Отложенные налоговые обязательства	1420	504	873	585
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	9 835 795	2 950 736	-
	Итого по разделу IV	1400	9 836 300	2 951 612	585
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Земельные средства	1510	3 405 417	3 204 889	2 502 306
	Кредиторская задолженность	1520	16 263 786	22 982 177	15 984 029
	Долговые будущие периоды	1530	-	-	183
	Оценочные обязательства	1540	26 037	23 860	3 909
	Прочие обязательства	1550	-	669 024	480 253
	Итого по разделу V	1500	19 695 242	26 479 758	18 566 680
	БАЛАНС	1700	30 565 293	32 014 459	20 466 572

Руководитель

К. Б. Воронин

Главный бухгалтер

И. В. Ковалев



Отчет о финансовых результатах
за 2013 г.

Организация Открытое акционерное общество "Торговый дом РЖД"
 Идентификационный номер налогоплательщика
 Вид экономической деятельности Розничная торговля
 Организационно-правовая форма/форма собственности Открытое акционерное общество/Частная собственность
 Единица измерения: тыс. руб.

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

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	За 2013 г.	За 2012 г.
1	2	3	4	5
	Выручка	2110	13 998 883	108 300 769
	Себестоимость продаж	2120	(11 553 289)	(104 561 679)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	2 443 614	3 739 090
	Коммерческие расходы	2210	(641 526)	(674 783)
	Управленческие расходы	2220	(825 704)	(1 046 380)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	976 384	2 017 927
	Доходы от участия в других организациях	2310	250 000	250 000
	Проценты к получению	2320	116 784	46 198
	Проценты к уплате	2330	(281 732)	(224 535)
	Прочие доходы	2340	1 030 348	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)
	Изменения отложенных налоговых обязательств	2430	284	(287)
	Изменения отложенных налоговых активов	2450	(480)	1 790
	Прочее	2480	18 542	(55 408)
	Чистая прибыль (убыток)	2400	393 808	1 069 848

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	За 2013 г.	За 2012 г.
1	2	3	4	5
	СПРАВОЧНО			
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	393 808	1 069 848
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	992	2 695
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Руководитель К. Б. Воронин Главный бухгалтер И. В. Козалева



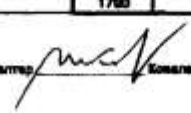
Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2014 г.

Организация Общество с ограниченной ответственностью "Торговый дом РЖД"
Информационный номер налогоплательщика
Вид экономической деятельности Торговля розничная
Организационно-правовая форма/форма собственности Общество с ограниченной ответственностью/Семейная
владельцев/собственников с долей/долями/акциями/акциями
Единица измерения: тыс. руб.
Местонахождение (адрес) 125080, г. Москва, ул. Басовская, д. 28, этаж 1

Коды	
Формы по ОКУД	0710001
Дата (число, месяц, год)	20/12/2014
по ОКВТО	4720000
по ОКФС	77000000
по ОКФСД	5170
по ОКПО/ОИНС	122 4741
по ОКЕЛ	384

Показатель	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	83 148	116 984	152 718
	Долговые вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
П 4.2	Финансовые вложения	1170	1 859 399	1 248 787	1 179 314
	Отложенные налоговые активы	1180	4 865	5 275	5 480
	Прочие внеоборотные активы	1190	-	-	-
	Итого по разделу I	1100	1 829 062	1 480 185	1 438 363
П 4.3	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Запасы	1210	55 775	59 072	122 093
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	22 440	51 887	2 046
П 4.4	Долговая задолженность	1230	29 998 127	27 544 841	28 258 357
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	-	409 856	442 863
П 4.5	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	918 882	981 287	1 044 359
	Прочие оборотные активы	1260	1 482	8 361	708 366
	Итого по разделу II	1200	29 987 485	29 085 133	30 578 085
	БАЛАНС	1600	31 796 517	30 565 293	32 014 489

Показатель	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	3 870	3 870	3 870
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переводов внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
	Резервный капитал	1360	1 500	1 500	1 500
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	2 038 749	2 028 281	2 577 821
	Итого по разделу III	1300	2 044 219	2 033 781	2 583 091
	IV. ДЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Земельные средства	1410	-	-	-
	Отложенные налоговые обязательства	1420	-	504	873
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
5.3	Прочие обязательства	1480	8 360 426	9 835 798	2 880 738
	Итого по разделу IV	1400	8 360 426	9 836 300	2 881 612
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
П 4.7	Заемные средства	1510	2 950 118	3 405 417	3 204 889
П 4.8	Кредиторская задолженность	1520	18 417 845	18 283 786	22 582 177
	Долг по будущим периодам	1530	-	-	-
П 4.15	Оценочные обязательства	1540	23 911	28 037	23 898
	Прочие обязательства	1550	-	-	899 024
	Итого по разделу V	1500	21 391 872	18 685 242	26 479 786
	БАЛАНС	1700	31 796 517	30 565 293	32 014 489

Руководитель:  Воронин К.С. Главный бухгалтер:  Комлева И.В.



Отчет о финансовых результатах
за 2014 г.

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.

Коды	
Формы по ОК02	6716002
Дата (число, месяц, год)	31/12/2014
по ОКТО	42783050
по ОК04	770603000
по ОК03Д	51.70
по ОК01и-ОК05	1 22 4741
по ОК02	394

Полно- мие	Наименование показателя	Код строки	За 2014 г.	За 2013 г.
1	2	3	4	5
П 3	Выручка	2110	14 236 953	13 996 683
П 3	Собственность: продажа	2120	(12 570 906)	(11 795 331)
	Базовая прибыль (убыток)	2100	1 666 047	2 201 352
	Коммерческие расходы	2210	(293 452)	(399 484)
	Управленческие расходы	2220	(787 457)	(825 704)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	585 138	976 364
	Доходы от участия в других организациях	2310	180 805	250 000
	Проценты к получению	2320	134 346	116 784
	Проценты к уплате	2330	(286 119)	(261 732)
П 4.9	Прочие доходы	2340	805 836	1 030 346
П 4.9	Прочие расходы	2350	(940 041)	(1 631 276)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	497 568	560 308
П 4.10	Текущий налог на прибыль	2410	(146 013)	(185 044)
	в т.ч. Постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	46 126	73 136
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	-	294
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	1 372	(480)
	Прочие	2490	(6 542)	16 542
	Чистая прибыль (убыток)	2400	344 566	383 808

Полно- мие	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	344 566	383 808
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	668	692
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-



Воронев К.Б. Главный бухгалтер

Ковалев И.В.

Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2015 г.

Организация: Открытое акционерное общество «Торговый дом РЖД» (ОАО «ТД РЖД»)
Идентификационный номер налогоплательщика
Вид деятельности: Дорожная деятельность

Организационно-правовая форма/форма собственности: Открытое акционерное общество/ Государственная российская собственность с долей федеральной собственности

Единица измерения: тыс. руб.
Местонахождение (адрес): 105086, Москва, д. ул. Красносельская №10, б. 28, корп. 1

Коды	
Форма по ОКУД	0710001
Дата (число, месяц, год)	31/12/2015
по ОКПО	47753050
ИНН	7708063000
по ОКВЭД	85.21
по ОКФС	
по ОКЕИ	122 47 / 43
	384

Пояснения	Наименования показателей	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	1 659 309	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	28 959 126	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	889	1 451	8 391
	Итого по разделу II	1200	24 220 500	29 957 454	29 085 135
	БАЛАНС	1600	25 689 134	31 786 517	30 565 295

Пояснения	Наименования показателей	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	2 016 067	2 038 748	2 028 281
	Итого по разделу III	1300	2 021 537	2 044 219	2 033 751
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Отложенные налоговые обязательства	1420	-	-	504
П. 5.3	Прочие обязательства	1450	6 808 949	8 360 426	9 835 766
	Итого по разделу IV	1400	6 808 949	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	66 958	23 911	28 037
	Итого по разделу V	1500	17 068 628	21 391 872	18 695 244
	БАЛАНС	1700	25 689 134	31 786 517	30 565 295

Руководитель:  Руденко К. Г. Главный бухгалтер:  Шлыков П. А.

15 февраля 2016 г.



Отчет о финансовых результатах
за 2015 г.

Организация: Открытое акционерное общество «Торговый дом РЖД» (ОАО «ТД РЖД»)
Идентификационный номер налогоплательщика:
Вид экономической деятельности: Розничная оптовая торговля
Организационно-правовая форма/форма собственности: Открытое акционерное общество/
Сфера/сферы российской собственности: с долей федеральной собственности

Единица измерения: тыс. руб.

Коды	
Форма по ОКУД	0710002
Дата (число, месяц, год)	31/12/2015
по ОКПО	42753050
ИНН	7708003900
по ОКВЭД	65.21
по ОКДПФ/ОКФС	1 22 47 / 43
по ОКЕИ	384

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	За 2015 г.	За 2014 г.
1	2	3	4	5
П 3	Выручка	2110	16 412 415	14 236 953
П 3	Себестоимость продаж	2120	(15 561 055)	(12 570 906)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	851 360	1 666 047
	Коммерческие расходы	2210	(275 197)	(293 452)
	Управленческие расходы	2220	(775 476)	(787 456)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	(199 313)	585 139
	Доходы от участия в других организациях	2310	124 340	180 605
	Проценты к получению	2320	253 336	134 349
	Проценты к уплате	2330	(340 475)	(268 119)
П 4, 10	Прочие доходы	2340	1 215 677	805 636
П 4, 10	Прочие расходы	2350	(789 680)	(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 И. Г. Главный бухгалтер: Шилин П. А.

15 февраля 2016 г.



Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2016 г.

Организация: Открытое акционерное общество "Торговый дом РЖД" (ОАО "ТД РЖД")
Идентификационный номер налогоплательщика
Вид экономической деятельности: Торговля оптовая, розничная
Организационно-правовая форма/форма собственности: Открытое акционерное общество / Смешанная
долевая собственность с долей федеральной собственности
Единица измерения: тыс. руб.
Местонахождение (адрес): 105066, г. Москва, ул. Нижняя Красносельская, д. 39, корп. 1

Форма по ОКУД	0710001
Дата (число, месяц, год)	31/12/2016
по ОКПО	43753050
ИНН	7708063900
по ОКЗД	51.70
по ОКПО/ОКЕС	1 22 47 / 41
по ОКЕИ	384

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	5 283	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	28 989 126
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	-	1 303 330	-
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	1 246 510	2 465 673	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. ДОЛГΟΣРОЧНЫЕ 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	16 417 845
	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: Белая Д.Ю. Главный бухгалтер: Шадина Г.А.



Отчет о финансовых результатах
за 2016 г.

Организация: Открытое акционерное общество "Торговый дом РЖД" (ОАО "ТД РЖД")
 Идентификационный номер налогоплательщика:
 Вид экономической деятельности: Прочие оптовые торговле
 Организационно-правовая форма/форма собственности: Открытое акционерное общество /
 Сведения о государственной собственности с долей федеральной собственности:
 Единица измерения: тыс. руб. (млн. руб.)

Форма по ОКУД	0710008
Дата (число, месяц, год)	31/12/2016
по ОКПО	48753050
ИНН	7708063900
по ОКЗД	51.70
по ОКП/ОКФС	
по ОКЕИ	1 22 47 / 41

Пояс- нение	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	(481 062)	264 695

Пояс- нение	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	(481 062)	264 695
	СПРАВОЧНО			
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	(1 212)	667
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Руководитель организации:  Главный бухгалтер:  Шацкий П.А.



Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2017 г.

Организация Длиционерное общество "Торговый дом РЖД" (АО "ТД РЖД")
 Идентификационный номер налогоплательщика
 Вид экономической деятельности Прочая оптовая торговля
 Организационно-правовая форма/форма собственности Длиционерное общество / Своячная российская
 собственности с долей федеральной собственности
 Единица измерения: тыс. руб.
 Место нахождения (адрес): 105066, г. Москва, ул. Нижняя Красносельская, д. 38, корп. 1

Форма по ОКУД	0710001
Дата (число, месяц, год)	31.12.2017
по ОКПО	42753050
ИНН	7708063900
по ОКВЭД	51.70
по ОКФС/ОКФС	1 22 47 / 41
по ОКЕИ	384

Пояснения	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	39 883	62 028
П. 4.2	Финансовые вложения	1170	994 889	1 009 806	1 344 051
	Отложенные налоговые активы	1180	7 407	8 283	5 968
	Итого по разделу I	1100	1 037 893	1 089 287	1 468 634
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
П. 4.3	Запасы	1210	10 307	29 863	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	1260	1 959 482	1 245 510	2 485 573
	Прочие оборотные активы	1280	2 747	4 920	898
	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

Пояснения	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	87 205	72 186	96 956
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	15 806 576	18 927 958	17 058 628
	БАЛАНС	1700	21 220 074	25 596 250	25 689 134

Руководитель: Белая Д.Ю.Главный бухгалтер: Иванова П.А.

15 февраля 2018 г.



Отчет о финансовых результатах
за 2017 г.

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. (млн. руб.)

Коды
Форма по ОКУД
Дата (число, месяц, год)
по ОКПО
ИНН
по ОКВЭД
по ОКФС/ОКФС
по ОКЕИ

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	За 2017 г.	За 2016 г.
1	2	3	4	5
П 3	Выручка	2110	4 145 080	13 911 536
П 3	Себестоимость продаж	2120	(3 394 144)	(13 021 252)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	750 936	890 284
	Коммерческие расходы	2210	(85 753)	(163 582)
	Управленческие расходы	2220	(442 710)	(541 968)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	222 473	184 734
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	15 000
	Проценты к получению	2320	165 603	223 400
	Проценты к уплате	2330	(123 778)	(295 007)
П 4.10	Прочие доходы	2340	316 032	2 340 681
П 4.10	Прочие расходы	2350	(422 711)	(2 674 511)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	157 619	(205 703)
П 4.11	Текущий налог на прибыль	2410	(56 189)	(275 694)
	в т.ч. Постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	23 541	315 606
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	-	-
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	1 124	1 228
	Прочее	2460	(8 603)	(913)
	Чистая прибыль (убыток)	2400	93 951	(481 082)

Пояснения	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

Ильин П.А.

10 февраля 2018 г.



Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2018 г.

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 / Сменная российская
собственность с долей федеральной собственности
Единица измерения: тыс. руб.
Местонахождение (адрес): 105068, г. Москва, ул. Нижняя Красносельская, д. 39, корп. 1

Форма по ОКУД	0710001
Дата (число, месяц, год)	31/12/2018
по ОКТО	42753000
ИНН	7708063900
по ОКВЭД	51.70
по ОКПО/ОКФС	1 22 67 / 41
по ОКЕИ	384

Пояснения	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	32 536
	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	629 630	994 889	1 009 806
	Отложенные налоговые активы	1180	915	7 407	6 283
	Прочие внеоборотные активы	1190	-	-	-
	Итого по разделу I	1100	634 975	1 037 893	1 088 287
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
П.4.3	Запасы	1210	12 239	10 307	29 663
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	7 474	20 282	16 924
П.4.4	Дебиторская задолженность	1230	25 393 488	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	1 989 452	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

Пояснения	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	2 562 853	3 911 419	5 260 184
	Итого по разделу IV	1400	2 562 853	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

ВШН-Д-42

Главный бухгалтер

Щакин П. А.

10 февраля 2019 г.



Отчет о финансовых результатах
за 2018 г.

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.

Форма по ОКУД	Коды
Дата (число, месяц, год)	0710002
по ОКПО	3912/2018
ИНН	42/53050
по ОКВЭД	7708063900
по ОКФС/ОКФС	51.70
по ОКЕИ	1.22.67 / 41
	384

Пояснения	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	(3 637 856)	(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

Пояснения	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:  Бонеев Д. В.Главный бухгалтер:  Шишкин П. А.

10 февраля 2019 г.



Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2019 г.

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/

Связанная российская собственность с долей федеральной собственности

Единица измерения: тыс. руб.

Местонахождение (адрес) 111033, г. Москва, ул. Волочаевская, д. 5 к. 3

Бухгалтерская отчетность подлежит обязательному аудиту ☒ да ☐ нет

Наименование аудиторской организации Акционерное общество "ГрайсвертхаусКуперс Аудит"

Идентификационный номер налогоплательщика-аудиторской организации

Основной государственный регистрационный номер аудиторской организации

Форма по ОКУД	Коды
Дата (число, месяц, год)	0710001
по ОКПО	31/12/2019
ИНН	42753050
по ОКВЭД 2	7708063900
по ОКФС/ОКФС	46.1
по ОКЕИ	1 22 67 / 41
	384

ИНН 7706051102
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	325 482	829 630	994 689
	Отложенные налоговые активы	1180	1 093	915	7 407
	Прочие внеоборотные активы	1190	-	-	-
	Итого по разделу I	1100	353 848	834 975	1 037 893
П.4.3.	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Затраты	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	25 393 488	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	1 889 462
	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	1 496 606
	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.4.5.	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	14 938 371
	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	15 805 576
	БАЛАНС	1700	25 376 249	28 219 269	21 220 074

И.о. генерального директора (на основании доверенности)
№ 1010-Д от 21.11.2019) Кузьмина О.П.

Главный бухгалтер Шиян Н.А.

10 февраля 2020 г.



Отчет о финансовых результатах
за 2019 г.

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.

Форма по ОКУД	Коды
Дата (число, месяц, год)	0710002
по ОКПО	31/12/2019
ИНН	42753050
по ОКВЭД 2	7708063900
по ОКФС/ОКФС	48 1
по ОКЕИ	1 22 67 / 41
	384

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	За 2019 г.	За 2018 г.
1	2	3	4	5
	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	(6 585)	(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	102 160	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

Пояснения	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 на основании доверенности
№ 1010-Д от 21.11.2019) Кузьмин-Зева О.П.

Главный бухгалтер Шадкин П.А.

10 февраля 2020 г.



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 продаж 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.	Собственность, 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	351 389,56
	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
	инвентарь	702,30	2 180,64
	орудензия не дорогов 40 т.р. и расходные материалы к орудензиям	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

Страница 1 из 3

№ п/п	Наименование показателей	Период	
		2018 год	2019 год
	содержание, техническое обслуживание и ремонт служебного транспорта	1 426,51	1 270,09
	обслуживание оргтехники, техобслуживание и проверка приборов	395,76	2 128,82
	остальные прочие материальные затраты	0,00	0,00
	Амортизация	11 200,81	4 170,38
	Прочие затраты	89 011,92	70 300,93
	налог на имущество	398,80	0,00
	прочие налоги, относимые на с/г	95,75	0,00
	арендные платежи	40 296,99	29 133,03
	содержание вспомогательной и пожарной охраны	0,00	0,00
	предварительные осмотры и меэ. 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
	подписки	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.	Внебюджетные 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 оборотных 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	138 558,01
	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.	Внебюджетные расходы, тыс. руб., в т.ч.		
	Затраты по кредитам и займам	409 499,189	746 243,95
	Расходы от продажи активов	22 880,685	10 959,28
	финансовые вложения	67,388	29,10
	продажа основных средств, нематериальных активов и иных внеоборотных активов за исключением финансовых вложений		
	реализация запасов	67,388	0,00
	Социальные расходы		
	Изменения в резервах	637,541	
	Курсовые разницы	364 407,858	619 190,43
	Иные расходы	1 390,077	3 294,87
	прибыли и убытки прошлых лет	20 115,610	112 770,28
	выбывшие основные средства и иные активы	4 705,928	99 015,99
	штрафы, пени, неустойки		343,63
	прочие	761,616	425,95
10.	Чрезвычайные расходы, тыс. руб., в т.ч.	14 648,066	12 985,43
		0,000	0,00
11.	Чрезвычайные доходы, тыс. руб., в т.ч.	0,000	0,00

Начальник ФЭС АО "ГД РЖД"

С.И. Ситникова

Приложение № 1
к Приказу Министерства финансов
Российской Федерации
от 02.07.2010 № 66н
(в ред. Приказа Минфина России
от 05.10.2011 № 124н,
от 06.04.2015 № 57н)

Бухгалтерский баланс
на 30 июня 2020 г.

Организация АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО "ТОРГОВЫЙ ДОМ РЖД"

Идентификационный номер налогоплательщика

Вид экономической

деятельности Торговля оптовая за вознаграждение или на договорной основе

Организационно-правовая форма / форма собственности Непубличные

акционерные общества/Смешанная российская собственность с долей федеральной собственности

Единица измерения: тыс. руб.

Местонахождение (адрес) 111033, Москва г, ул.Волочаевская, д.5, корп.3

Форма по ОКУД
Дата (число, месяц, год)

	Коды		
Д	0710001		
а)	20	7	2020
О	42753050		
Н	7708063900		
о	46.1		
Д			
С	12267	41	
и	384		

Пояснение ¹	Наименование показателя ²	Код	На 30 июня 20 20 г. ³	На 31 декабря 20 19 г. ⁴	На 31 декабря 20 18 г. ⁵
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	158	231	983
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
	Основные средства	1150	21 342	26 040	3 447
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
	Финансовые вложения	1170	257 780	326 482	829 630
	Отложенные налоговые активы	1180	-	1 093	915
	Прочие внеоборотные активы	1190	-	-	-
	Итого по разделу I	1100	279 280	353 846	834 975
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Запасы	1210	624 349	59 122	12 239
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	125 711	45 897	7 474
	Дебиторская задолженность	1230	23 657 125	23 484 185	25 393 468
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	-	-	-
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	2 458 521	1 425 366	1 949 907
	Прочие оборотные активы	1260	814	7 833	21 206
	Итого по разделу II	1200	26 866 520	25 022 403	27 384 294
	БАЛАНС	1600	27 145 800	25 376 249	28 219 269

Форма 0710001 с. 2

Пояснения 1	Наименование показателя 2	Код	На 30 июня 20 20 г. 3	На 31 декабря 20 19 г. 4	На 31 декабря 20 18 г. 5
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ 6				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	3 970	3 970	3 970
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	(-) 7	(-)	(-)
	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
	Резервный капитал	1360	1 500	1 500	1 500
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	1 757 596	1 790 448	1 633 006
	Итого по разделу III	1300	1 763 066	1 795 918	1 638 476
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1410	-	-	-
	Отложенные налоговые обязательства	1420	448	448	-
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	539 506	1 213 889	2 562 653
	Итого по разделу IV	1400	539 954	1 214 337	2 562 653
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1510	-	-	300 000
	Кредиторская задолженность	1520	24 646 953	22 300 964	23 660 213
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
	Оценочные обязательства	1540	71 263	65 030	57 927
	Прочие обязательства	1550	124 564	-	-
	Итого по разделу V	1500	24 842 780	22 365 994	24 018 140
	БАЛАНС	1700	27 145 800	25 376 249	28 219 269

Руководитель _____ (подпись) (расшифровка подписи)

" 20 " июля 2020 г.

Примечания

1. Указывается номер соответствующего приложения к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах.
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. указанный Приказ 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 именуется 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 России
от 05.10.2011 № 124н,
от 06.04.2015 № 57н)

Отчет о финансовых результатах
за I полугодие 2020 г.

Организация АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО "ТОРГОВЫЙ ДОМ РЖД"

Идентификационный номер налогоплательщика

Вид экономической

деятельности Торговля оптовая за вознаграждение или на договорной основе

Организационно-правовая форма / форма собственности Непубличные

акционерные общества/Смешанная российская собственность с долей федеральной
собственности

Единица измерения: тыс. руб.

Форма по ОКУД
Дата (число, месяц, год)

Коды		
0710002		
20	7	2020
42753050		
ИНН 7708063900		
по ОКВЭД 46.1		
по ОКОПФ / ОКФС 12267 41		
по ОКЕИ 384		

Пояснения 1	Наименование показателя 2	Код	За I полугодие 20 20 г. 3	За I полугодие 20 19 г. 4
	Выручка 5	2110	2 209 625	2 200 550
	Себестоимость продаж	2120	(1 804 120)	(1 791 682)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	405 505	408 868
	Коммерческие расходы	2210	(73 562)	(21 995)
	Управленческие расходы	2220	(173 120)	(177 203)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	158 823	209 670
	Доходы от участия в других организациях	2310	141	-
	Проценты к получению	2320	52 714	117 483
	Проценты к уплате	2330	(-)	(1 451)
	Прочие доходы	2340	102 602	242 589
	Прочие расходы	2350	(175 966)	(218 062)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	138 314	350 229
	Текущий налог на прибыль	2410	(45 425)	(66 799)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	-	(3 336)
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	-	-
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	-	89
	Прочее	2460	(1 177)	-
	Чистая прибыль (убыток)	2400	91 712	283 519

Форма 0710002 с. 2

Пояснения ¹	Наименование показателя ²	Код	За I полугодие 20 20 г. ³	За I полугодие 20 19 г. ⁴
	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 ⁵	2500	91 712	283 519
	СПРАВОЧНО			
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	231	714
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Руководитель  Бенаев Д.Ю.
(подпись) (расшифровка подписи)

" 20 " июля 2020

Примечания

1. Указывается номер соответствующего пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах.
2. В соответствии с Положением по бухгалтерскому учету "Бухгалтерская отчетность организации" ПБУ 4/99, утвержденным Приказом Министерства финансов Российской Федерации от 18 июля 1999 г. № 43н (по заключению Министерства юстиции Российской Федерации № 6417-ПК от 6 августа 1999 г. указанный Приказ государственной регистрации не нуждается), показатели об отдельных активах, обязательствах могут приводиться в отчете о прибылях и убытках 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".

Информация о структуре уставного капитала АО "ТД РЖД" по состоянию на 30.06.2020*

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 31.03.2020*

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 30.06.2020, выданного регистратором АО "ТД РЖД" - АО "СТАТУС".

ВРИО генерального директора АО "ТД РЖД"



О.П.Кузьмичёва

Информация о выплате дивидендов АО "ТД РЖД" до 30.06.2020 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
2020 г.	0

ВРИО генерального директора
АО "ТД РЖД"



О.П.Кузьмичёва

[illegible]

OIL: 100% coconut oil

Расшифровка долгосрочных финансовых вложений по состоянию на 30.06.2020 г. - строка баланса 1170

Инвестиции в дочерние, зависимые общества и другие организации

№ п/п	Наименование актива	Кол-во акций, шт. (для ОАО и ЗАО)	Доля в уставном капитале, %	Балансовая стоимость, руб.
1.	РасконТранс СП (КНДР)		70	168 641 846,73
2.	ИПФ "Благополучие", АО	4 700		470 000,00
3.				
Итого				169 111 846,73

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 РасконТранс (КНДР)	88 668 476,95	222 505 486,98	18.04.2014	31.12.2020	9	Погашение единовременным платежом не позднее 31.12.2020	Погашение единовременным платежом не позднее 31.12.2020
Итого		88 668 476,95	222 505 486,98					

Векселя

№ п/п	Наименование актива	Номинал (сумма) векселя, руб.	Сумма процентов, отраженных на балансе, руб.	Дата выпуска	Дата погашения	Процентная ставка, %	Схема погашения основной суммы	Схема погашения процентов
1.								
2.								
Итого		0,00	0,00					

Главный бухгалтер

П.А.Шихин

Расшифровка дебиторской задолженности по состоянию на 30.06.2020

№ п/п	Наименование дебитора	ИНН	Сумма задолженности, руб.	Дата возникновения задолженности	Дата погашения либо срок оплаты согласно договору	Причина возникновения задолженности	Характеристика задолженности (безнадежная, просроченная, текущая)	Вероятность возврата	Вероятный срок погашения задолженности
Дебиторская задолженность всего 23 657 125 037,86 руб.									
Авансы выданные всего 6 222 715 679,45 руб., в том числе:									
1	АДАЛСА ИНВЕСТМЕНТС ЛИМИТЕД, КОО	9909452554	9 814 178,33			авансы выданы	текущая		III-IV квартал 2020
2	АКРА, АО	9705055855	367 622,94			авансы выданы	текущая		III-IV квартал 2020
3	Акцион-пресс, ООО	7702272022	72 383,31			авансы выданы	текущая		III-IV квартал 2020
4	Барбанова Лариса Валентиновна	772316990094	42 740,00			авансы выданы	текущая		III-IV квартал 2020
5	БЭТ, АО	7708669867	6 945 440,00			авансы выданы	текущая		III-IV квартал 2020
6	ЕвразХолдинг, ООО ТК	7707310955	187 689,71			авансы выданы	текущая		III-IV квартал 2020
7	ИНТЕРФАКС, АО	7710137066	164 518,61			авансы выданы	текущая		III-IV квартал 2020
8	Концери Уралмашзавод, АО	7706453206	739 536 000,00			авансы выданы	текущая		III-IV квартал 2020
9	Куйбышевская дирекция инфраструктуры	7708503727	-1,20			авансы выданы	текущая		III-IV квартал 2020
10	Мегасофт, ООО	5008007310	55 220,00			авансы выданы	текущая		III-IV квартал 2020
11	МЕДВЕЖЬЯ ГОРА, АО	2348000243	925 056,00			авансы выданы	текущая		III-IV квартал 2020
12	Металл-Эксперт, ООО	7733623802	94 615,39			авансы выданы	текущая		III-IV квартал 2020
13	Образцова Е.П., Нотариус	370252424057	110,00			авансы выданы	текущая		III-IV квартал 2020
14	ПАО «МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК»	7734202860	15 650,00			авансы выданы	текущая		III-IV квартал 2020
15	ПКБ ЦТ ОАО "РЖД"	7708503727	4 302,67			авансы выданы	текущая		III-IV квартал 2020
16	Почта России, АО	7724490000	14 947,20			авансы выданы	текущая		III-IV квартал 2020
17	Промпресс, ООО	7708324238	85 036,82			авансы выданы	текущая		III-IV квартал 2020
18	РЖД-Медицина, ЦКБ, ЧУЗ	7716511464	31 920,00			авансы выданы	текущая		III-IV квартал 2020
19	РЖД, ОАО	7708503727	7 518 189,70			авансы выданы	текущая		III-IV квартал 2020
20	РН-КАРТ, ООО	7743529527	125 628,15			авансы выданы	текущая		III-IV квартал 2020
21	РОССКАТ-ЦЕНТР, ООО	6316171067	14 166 075,56			авансы выданы	текущая		III-IV квартал 2020
22	СТАТУС, АО	7707179242	9 000,00			авансы выданы	текущая		III-IV квартал 2020
23	ТД НСЗ, ООО	7743339325	15 495 673,53			авансы выданы	текущая		III-IV квартал 2020
24	Уральские локомотивы, ООО	6606033929	5 422 092 951,50			авансы выданы	текущая		III-IV квартал 2020

25	ФЛИМ, ООО	6321062017	22 500,00		авансы выданы	текущая	III-IV квартал 2020
26	ФПК, АО	7708709686	60 088,00		авансы выданы	текущая	III-IV квартал 2020
27	Хадхантер, ООО	7718620740	377 406,74		авансы выданы	текущая	III-IV квартал 2020
28	Центр лицензирования ФСБ	7702232171	3 500,00		авансы выданы	текущая	III-IV квартал 2020
29	Центральная дирекция закупок и снабжения	7708503727	450 679,17		авансы выданы	текущая	III-IV квартал 2020
30	Центральная дирекция по ремонту пути	7708503727	3 874 277,32		авансы выданы	текущая	III-IV квартал 2020
31	ЦУТК структурное подразделение ЦСС	7708503727	5 400,00		авансы выданы	текущая	III-IV квартал 2020
32	Что делать Квалификация, ООО	7714349600	156 880,00		авансы выданы	текущая	III-IV квартал 2020
Расчеты по агентским договорам всего: 15 982 847 231,34 руб., в том числе:							
33	Абдуллинский ПРМЗ Ремлутымаш, АО	5601008557	12 201 323,79	Частично погашено во III квартале 2020 г		текущая	2020-2021
34	Алатырский механический завод, АО	2127005916	-192,65	Частично погашено во III квартале 2020 г		текущая	2020-2021
35	БЭТ, АО	7708669867	1 554 036 501,09	Частично погашено во III квартале 2020 г		текущая	III-IV квартал 2020
36	Вагонреммаш, АО	7722648033	166 436 116,10	Частично погашено во III квартале 2020 г		текущая	III-IV квартал 2020
37	ВВФЗ им. С.М. Кирова, АО	1516613186	86 395 236,54	Частично погашено во III квартале 2020 г		текущая	III-IV квартал 2020
38	Верещагинский ПРМЗ Ремлутымаш, АО	5933003898	62 637 267,38	Частично погашено во III квартале 2020 г		текущая	III-IV квартал 2020
39	ВНИИЖТ, АО	7717596862	31 920 093,59	Частично погашено во III квартале 2020 г		текущая	III-IV квартал 2020

40	Вологодский ВРЗ, АО	3525183007	127 280 618,68	Частично погашено во III квартале 2020 г		текущая	III-IV квартал 2020
41	ВРК-1, АО	7708737490	3 443 993 110,34	Частично погашено во III квартале 2020 г		текущая	III-IV квартал 2020
42	ВРК-2, АО	7708737517	1 946 946 124,94	Частично погашено во III квартале 2020 г		текущая	III-IV квартал 2020
43	ВРК-3, АО	7708737500	186 422 932,71	Частично погашено во III квартале 2020 г		текущая	III-IV квартал 2020
44	Ишимский механический завод, АО	7205019630	4 827 637,01	Частично погашено во III квартале 2020 г		текущая	III-IV квартал 2020
45	Красноярский ЭВРЗ, АО	2460083169	70 388 421,74	Частично погашено во III квартале 2020 г		текущая	III-IV квартал 2020
46	Милорем, АО МЛРЗ	2460083169	5 241 399,78	Частично погашено во III квартале 2020 г		текущая	III-IV квартал 2020
47	Московский ЛРЗ, АО	7720579828	116 928 208,50	Частично погашено во III квартале 2020 г		текущая	2020-2021
48	Петуховский ЛМЗ, АО	4516009163	692 536,62	бесплатно			
49	РЖД Интернешнл, ООО	7708773473	117 420,00	Частично погашено во III квартале 2020 г		текущая	III-IV квартал 2020

50	РЖД, ОАО	7708503727	5 748 693 620,49	Частично погашено во III квартале 2020 г	текущая	2020-2021
51	РЖДстрой, АО	7708587205	286 377 066,52	Частично погашено во III квартале 2020 г	текущая	2020-2021
52	РПМ, АО	4029032450	110 319 709,39	Частично погашено во III квартале 2020 г	текущая	2020-2021
53	РэйлАльянс, ООО	7705492690	22 581 383,68	Частично погашено во III квартале 2020 г	текущая	III-IV квартал 2020
54	Свердловский ПРМЗ Ремпутьмаш, АО	6659128074	10 077 513,37	Частично погашено во III квартале 2020 г	текущая	2020-2021
55	СЭПК, АО	7839330845	38 579,00	Частично погашено во III квартале 2020 г	текущая	III-IV квартал 2020
56	СТМ-СЕРВИС, ООО	6672337623	18 325 803,77	Частично погашено во III квартале 2020 г	текущая	2020-2021
57	ТВС, АО	7708670340	547 546 061,66	Частично погашено во III квартале 2020 г	текущая	III-IV квартал 2020
58	Торговый дом ТМХ, АО	7713535570	372 217 009,14	Частично погашено во III квартале 2020 г	текущая	III-IV квартал 2020
59	ФГК, АО	6659209750	453 544 321,88	Частично погашено во III квартале 2020 г	текущая	2020-2021

60	Экспресс Приморья, АО	2538092524	1 419 184,00	Частично погашено во III квартале 2020 г	текущая	III-IV квартал 2020
61	ЭНЕРГОПРОМСБЫТ, ООО	7706284445	657 120,00	Частично погашено во III квартале 2020 г	текущая	III-IV квартал 2020
62	Ярославский ВРЗ Ремпутьмаш, АО	7603030907	513 785 102,28	Частично погашено во III квартале 2020 г	текущая	III-IV квартал 2020
Расчеты с поставщиками и заказчиками всего: 606 033 557,11 руб., в том числе:						
63	Абдулинский ПРМЗ Ремпутьмаш, АО	5601008557	190 216,68	Частично погашено во III квартале 2020 г	текущая	2020-2021
64	Алатырский механический завод, АО	2122005916	11 375 705,54	Частично погашено во III квартале 2020 г	текущая	III-IV квартал 2020
65	Алтай-Пригород, АО	2221055435	42 120,00	Частично погашено во III квартале 2020 г	текущая	2020-2021
66	БЭТ, АО	7708669867	6 776 346,12	Частично погашено во III квартале 2020 г	текущая	III-IV квартал 2020
67	Вагонреммаш, АО	7722648033	15 954 616,97	Частично погашено во III квартале 2020 г	текущая	2020-2021
68	Верещагинский ПРМЗ Ремпутьмаш, АО	5933003898	1 641 460,18	Частично погашено во III квартале 2020 г	текущая	III-IV квартал 2020

69	ВНИИЖТ, АО	7717596862	407 860,84	Частично погашено во III квартале 2020 г	текущая	III-IV квартал 2020
70	ВОЛГОГРАДТРАНСПРИГОРОД, АО	3444130430	59 998,47	Частично погашено во III квартале 2020 г	текущая	III-IV квартал 2020
71	Вологодский ВРЗ, АО	3525183007	677 552,91	Частично погашено во III квартале 2020 г	текущая	III-IV квартал 2020
72	ВРК-1, АО	7708737490	47 661 930,29	Частично погашено во III квартале 2020 г	текущая	2020-2021
73	ВРК-2, АО	7708737517	18 776 024,61	Частично погашено во III квартале 2020 г	текущая	2020-2021
74	ВРК-3, АО	7708737500	4 127 248,97	Частично погашено во III квартале 2020 г	текущая	2020-2021
75	ЗППК, АО	7536123166	85 277,93	Частично погашено во III квартале 2020 г	текущая	III-IV квартал 2020
76	Ишимский механический завод, АО	7205019630	22 525,00	Частично погашено во III квартале 2020 г	текущая	III-IV квартал 2020
77	Красноярский ЭВРЗ, АО	2460083169	2 904 737,33	Частично погашено во III квартале 2020 г	текущая	III-IV квартал 2020
78	Милорем, АО МЛРЗ	2460083169	75 390,97	Частично погашено во III квартале 2020 г	текущая	III-IV квартал 2020

79	Московский ЛРЗ, АО	7720579828	2 832 851,88	Частично погашено во III квартале 2020 г	текущая	2020-2021
80	Петуховский ЛМЗ, АО	4516009163	-128 522,62	банкрот	текущая	
81	ПРОМТРЕЙД, ООО	6829135610	360 000,00	Частично погашено во III квартале 2020 г	текущая	III-IV квартал 2020
82	РЖД, ОАО	7708503727	4 991 434,94	Частично погашено во III квартале 2020 г	текущая	2020-2021
83	РЖДстрой, АО	7708587205	4 338 367,39	погашено во III квартале 2020 г	текущая	III-IV квартал 2020
84	РРМ, АО	4029032450	3 912 434,35	Частично погашено во III квартале 2020 г	текущая	III-IV квартал 2020
85	РэйлАльянс, ООО	7705492690	727 890,48	погашено во III квартале 2020 г	текущая	III-IV квартал 2020
86	Свердловская дирекция инфраструктуры (СДИ)	7708503727	1,19	Частично погашено во III квартале 2020 г	текущая	2020-2021
87	Свердловская пригородная компания, АО	6659122795	575 226,54	погашено во III квартале 2020 г	текущая	2020-2021
88	Свердловский ПРМЗ Ремпутьмаш, АО	6659128074	142 769,23	Частично погашено во III квартале 2020 г	текущая	2020-2021
89	СЭПК, АО	7839330845	2 050 303,84	погашено во III квартале 2020 г	текущая	III-IV квартал 2020

90	СКППК, АО	6162051289	3 002 313,42	Частично погашено во III квартале 2020 г	текущая	III-IV квартал 2020
91	СППК, АО	7604192971	451 037,56	погашено во III квартале 2020 г	текущая	III-IV квартал 2020
92	СТМ-СЕРВИС, ООО	6672337623	262 008,17	Частично погашено во III квартале 2020 г	текущая	III-IV квартал 2020
93	ТВС, АО	7708670340	3 967 394,12	Частично погашено во III квартале 2020 г	текущая	III-IV квартал 2020
94	Торговый дом ТМХ, АО	7713535570	8 125 789,08	Частично погашено во III квартале 2020 г	текущая	III-IV квартал 2020
95	ТрансЛом, ООО	4345217731	490 399,44	Частично погашено во III квартале 2020 г	текущая	2020-2021
96	ТрансРесурс, ООО	7701097346	314 100 487,34	Частично погашено во III квартале 2020 г	текущая	2020-2021
97	Улан-Баторская железная дорога, АО		156 146,86	Частично погашено во III квартале 2020 г	текущая	2020-2021
98	ФГК, АО	6659209750	15 658 112,11	Частично погашено во III квартале 2020 г	текущая	III-IV квартал 2020
99	ЭНЕРГОПРОМСБЫТ, ООО	7706284445	3 671,64	погашено во III квартале 2020 г	текущая	III-IV квартал 2020

100	Южно-Кавказская железная дорога, ЗАО		3 852 976,87	Частично погашено во III квартале 2020 г	текущая	2020-2021
101	ЮТА, ООО	2309149497	117 990 498,30	Частично погашено во III квартале 2020 г	текущая	III-IV квартал 2020
102	Ярославский ВРЗ Ремпутьмаш, АО	7603030907	7 390 952,17	Частично погашено во III квартале 2020 г	текущая	III-IV квартал 2020
Расчеты по претензиям, всего 39 340 361,20 руб., в том числе:						
103	ГЛОБАЛ РИСОСИЗ ЭНД ИНДАСТРИЗ С.А.Р.	9909346267	-16 856 775,21	2020-2021 год	текущая	
104	КомплексТранс, ООО	6658387037	863 895,24	2020-2021 год	текущая	
105	Свердловский ПРМЗ Ремпутьмаш, АО	6659128074	41 360 288,00	2020-2021 год	текущая	
106	ФПК, АО	7708709686	42 013,44	2020-2021 год	текущая	
107	Экотех, ООО	7604312580	13 930 939,73	2020-2021 год	текущая	
Расчеты по налогам всего 174 265 380,90 руб., в том числе:						
108	Расчет по налогу на доходы физических лиц (пени)		168,16	2020	текущая	
109	Расчет по налогу на доходы физических лиц (штрафы)		0,20	2020	текущая	
110	Расчеты по уплате НДС (текущий)		96 893 969,63	погашено во III квартале 2020 г	текущая	
111	Расчеты по уплате НДС (пени)		15 015,90	2020-2021	текущая	
112	Расчеты по НДС (переплаченному)		8 194 785,62	2020-2021	текущая	
113	Начисленный НДС от реализации (3 кв 2018)		119 834,58	2020-2021	текущая	
114	Расчеты по налогу на прибыль - ФБ		6 606 686,23	2020-2021	текущая	
115	Расчеты по налогу на прибыль - террит.бюджет		16 028 505,52	2020-2021	текущая	
116	Налог на прибыль - пени в террит.бюджет		1 262,77	2020-2021	текущая	
117	Налог на прибыль - штрафы в террит.бюджет		192,00	2020-2021	текущая	
118	Аванс по налогу на прибыль - ФБ		5 091 891,77	2020-2021	текущая	
119	Аванс по налогу на прибыль - террит. бюджет		41 213 727,72	2020-2021	текущая	
120	Расчет по транспортному налогу		49 269,00	2020-2021	текущая	
121	Расчет по налогу на имущество		50 071,80	2020-2021	текущая	
Расчеты с внебюджетными фондами, всего 987 909,23 руб., в том числе:						
122	Расчеты по социальному страхованию (возмещение)		979 428,81	2020	текущая	

123	Расчеты с Пенс. фондом - наемщик, часть (возмещ.)	8 480,41	2020	текущая	
Прочие расчеты с разными дебиторами, всего 240 723 997,82 руб., в том числе:					
124	ГКУ Центр занятости населения города Москвы	7729401652	-19 544,00	2020-2021	текущая
125	ИФНС № 10 по Тверской области	6950000017	19 350,00	2020-2021	текущая
126	ИФНС № 13 по г. Москве	7713034630	15 000,00	2020-2021	текущая
127	ИФНС № 26 по г. Москве	7726062105	889 734,99	2020-2021	текущая
128	ИФНС № 4 г. Москва	7704058987	6 000,00	2020-2021	текущая
129	ИФНС по г.Кургану Курганской обл.	4501111870	3 000,00	2020-2021	текущая
130	ИФНС России № 7 по г.Москве	7707081688	3 000,00	2020-2021	текущая
131	ИФНС России по г. Томску Томской области	7021022569	3 000,00	2020-2021	текущая
132	Жемеровская таможня	4205009474	32 694,13	III-IV кв.2020	текущая
133	ОСП по Центральному АО №3 УФССП	7704270863	386,00	III-IV кв.2020	текущая
134	РасонКонТранс СП (КНДР)	9909292597	222 505 486,98	Согласно условиям договора	текущая
135	РЖД Тур, ООО	7709624788	10 920 000,00	Согласно условиям договора	текущая
136	Саранский ВРЗ, ОАО	1328904739	271 865,21	банкрот	текущая
137	Северо-Осетинская таможня	1503011586	25 602,81	III-IV кв.2020	текущая
138	Улан-Баторская железная дорога, АО		2 979 449,50	III-IV кв.2020	текущая
139	Уссурийская таможня	2511008765	750,00	III-IV кв.2020	текущая
140	ЦЕНТРАЛЬНАЯ ЭНЕРГЕТИЧЕСКАЯ ТАМОЖНЯ	7708011130	2 958,01	III-IV кв.2020	текущая
141	ШШГЕГАЗАР		486 631,39	III-IV кв.2020	текущая
142	Расчеты по страхованию		2 578 632,80	III-IV кв.2020	текущая
Расчеты по договорам перестрахования долга всего 471 000 000,00 руб., в том числе:					
143	РасонКонТранс СП (КНДР)	9909292597	471 000 000,00	Согласно условиям договора	текущая
Расчеты с подотчетными лицами всего 10 920,82 руб., в том числе:					
144	Расчеты с подотчетными лицами	9909292597	10 920,82	Согласно условиям договора	текущая
ИТОГО дебиторская задолженность		23 657 125 037,86			

Главный бухгалтер



Н.А.Шихин

Расшифровка кредиторской задолженности по состоянию на 30.06.2020

№ п/п	Наименование кредитора	ИНН	Сумма задолженности, руб.	Дата возникновения задолженности	Дата погашения либо срок оплаты согласно договору	Причина возникновения задолженности	Характеристика задолженности и (безнадежна)
Кредиторская задолженность : 24 646 953 227,66 руб.,							
Авансы полученные 7 618 293 274,61 руб., в том числе:							
1	БЭТ, АО	7708669867	3 324 061,66		III-IV квартал 2020	авансы полученные	текущая
2	ВВСТРОЙ, ООО	6825006156	12 060,00		III-IV квартал 2020	авансы полученные	текущая
3	ВВРЗ им. С.М. Кирова, АО	1516613186	213 120,00		III-IV квартал 2020	авансы полученные	текущая
4	ВЕГЭЛЕМЕНТ, ООО	5036167482	133 560,00		III-IV квартал 2020	авансы полученные	текущая
5	ГК БЛАГОУСТРОЙСТВО, ООО	5005067248	71 560,00		III-IV квартал 2020	авансы полученные	текущая
6	Желдорпроект, ООО	9710017767	1 187 664,00		III-IV квартал 2020	авансы полученные	текущая
7	ЛДЗ сервис подвижного состава, ООО	40003788351	10 790,00		III-IV квартал 2020	авансы полученные	текущая
8	НАФТА КВАРЦ, ООО	3441035549	199 439,88		III-IV квартал 2020	авансы полученные	текущая
9	ПНК, АО	7708670326	4 467,96		III-IV квартал 2020	авансы полученные	текущая
10	РасонКонТранс СП (КНДР)	9909292597	6 507 120,00		III-IV квартал 2020	авансы полученные	текущая
11	РЖД, ОАО	7708503727	6 173 195 475,72		III-IV квартал 2020	авансы полученные	текущая
12	РЖДстрой, АО	7708587205	13 836 635,32		III-IV квартал 2020	авансы полученные	текущая
13	СПЕЦ СТРОЙ ПУТЬ, ООО	6449087880	624 348,00		III-IV квартал 2020	авансы полученные	текущая
14	ТрансЛом, ООО	4345217731	2 431 519,44		III-IV квартал 2020	авансы полученные	текущая
15	УланБаторская железная дорога, АО		672 189 597,51		III-IV квартал 2020	авансы полученные	текущая
16	ФГК, АО	6659209750	739 536 800,00		III-IV квартал 2020	авансы полученные	текущая
17	ЮжноКавказская железная дорога, ЗАО		4 815 855,12		III-IV квартал 2020	авансы полученные	текущая
Поставщики и подрядчики 784 383 132,66 руб., в том числе:							
19	101 письмо.ру, ООО	7708607243	1 659,12		2020-2021гг	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
20	5Я 38ЭЗДА, ООО	9715007410	156 510,00		Полностью погашена III квартал 2020 г	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
21	АСИСТЕМС, ООО	7708609530	93 385,65		2020-2021гг	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
22	АДАЛСА ИНВЕСТМЕНТС ЛИМИТЕД, К	9909452554	271 542,53			расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая

22	АДАЛСА ИНВЕСТМЕНТС ЛИМИТЕД, КХ	9909452554	271 542,53		расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
23	ВЭД ЮГ, ООО	6167037496	11 400,00	Полностью погашена III квартал 2020 г	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
24	ГАРС ТЕЛЕКОМ УТ, ООО	7710643591	72 393,78	2020 год	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
25	ГранитСаламандра, АО НПГ	7713273469	5 653 614,00	2020 год	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
26	Доролит, ООО	6164114470	115 677 973,80	III-IV квартал 2020	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
27	ДПО АКАДЕМИЯ АЙТИ, АНО	7724301238	154 000,00	III-IV квартал 2020	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
28	ЕвразХолдинг, ООО ТК	7707310955	4 956 071,98	III-IV квартал 2020	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
29	Ермакова Е.А., ЧД	772578030856	11 300,00	Полностью погашена III квартал 2020 г	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
30	ЖЕФКО, ООО	7704505900	54 987 000,00	Полностью погашена III квартал 2020 г	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
31	Завод опытного машиностроения, АО	7604077471	30 370,01	2020 год	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
32	ИнтелИнфо, ООО	7733693158	9 500,00	2020 год	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
33	ИНТЕРСИТИ, ООО ПКФ	7737064048	1 597 571,00	2020 год	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
34	Каскад РСП, ЧОП, ООО	7730156540	115 850,00	2020 год	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
35	Маконет, АО	7702029405	46 728,00	2020 год	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
36	МегаФон, ПАО	7812014560	26 520,05	2020 год	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
37	МЕДИКУМ, ООО	5031091494	11 040,00	2020 год	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
38	Московская ДМТО	7708503727	106 972,34	2020 год	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
39	МТС, ПАО	7740000076	47 000,13	Полностью погашена III квартал 2020 г	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
40	НИИАС, АО	7709752846	45 034,50	Полностью погашена III квартал 2020 г	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
41	ОСГ Ренорда Менеджмент Центр, ООО	7713635976	136 171,43	2020 год	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая

42	Почта России, АО	7724490000	375,70	2020 год	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
43	Приморское аэрогоспиталь, АО	2540039013	8 161,60	2020 год	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
44	РЖД Управление активами, АО	7708182801	252 000,00	Полностью погашена III квартал 2020 г	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
45	РЖД, ОАО	7708503727	253 162 684,41	Частично погашена III квартал 2020 г	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
46	Сайтенибург, ООО	6686104724	189 569,10	2020 год	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
47	САПРАН Групп, АО	7725637086	4 332 000,00	2020 год	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
48	СКБ Контур, АО ПФ	6663003127	17 800,00	2020 год	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
49	СоюзИнтегро, ООО	7716694017	302 537,70	2020 год	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
50	ТД ЕЛК, ООО	7725136315	-85 063,70	2020 год	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
51	ТрансРесурс, ООО	7701097346	3 547 353,60	2020 год	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
52	ФГН, АО	6659209750	310 824 658,70	III-IV квартал 2020	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
53	Центральная дирекция закупок и снаб	7708503727	27 128 048,11	Частично погашена III квартал 2020 г	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
54	ЦУТК структурное подразделение ЦС	7708503727	3 458,04	2020 год	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
55	ЧДК, ООО	7714923575	299 941,08	2020 год	расчеты с поставщиками и подрядчиками	текущая
Задолженность перед гос. бюджетами, Фондами 6 159 609,71 руб., в том числе:						
56	Расчеты с пенсионным фондом страховая часть (пенн)		-0,01	2020 -2021 г		текущая
57	Доп. Взносы на страховую часть пенсии		-0,04	2020 -2021 г		текущая
58	Расчеты с пенсионным фондом страховая часть		4 803 881,57	погашена во III кв.2020		текущая
59	Расчеты по соц.страхованию от НС		50 413,08	погашена во III кв.2020		текущая
60	Расчеты по ОМС с ФФОМС		1 305 315,11	погашены во III кв.2020		текущая
Задолженность по налогам и сборам 2 914 331,71 руб., в том числе:						
61	Расчеты по НДФЛ		2 577 074,00	погашена во III кв.2020		текущая
62	Начисленный НДС от реализации (2 кв 2018)		15 789,67	2020-2021		текущая
63	Начисленный НДС от реализации (4 кв 2018)		176 755,38	2020-2021		текущая

64	Начисленный НДС от реализации (2 кв 2017)	14 865,24		2020-2021		текущая
65	Начисленный НДС от реализации (4 кв 2017)	40 111,42		2020-2021		текущая
66	Начисленный НДС от реализации (3 кв 2019)	7 765,60		2020-2021		текущая
67	Начисленный НДС от реализации (4 кв 2019)	81 970,40		погашена во III кв. 2020		текущая
Прочие кредиторы 16 225 592 686,95 руб., в том числе:						
68	ПКФ РАНЕС", ООО	7807095356	5 876,00	разногласия	расчеты с прочими кредиторами	текущая
69	ПНК-Урал, ООО	7417018878	9 833 862,24	Полностью погашена III квартал 2020 г	расчеты с прочими кредиторами	текущая
70	АБСОЛЮТ БАНК, ПАО АКБ	7736046991	397 056,00	2020 год	расчеты с прочими кредиторами	текущая
71	АвтоГАЗ-Сервис, ООО	7724285219	1 897 999,99	2020 год	расчеты с прочими кредиторами	текущая
72	АНДИ Групп, ООО ПК	7716664485	7 143 720,00	Полностью погашена III квартал 2020 г	расчеты с прочими кредиторами	текущая
73	АО "ЛИТМАШДЕТАЛЬ"	7721118273	300 000,00	Полностью погашена III квартал 2020 г	расчеты с прочими кредиторами	текущая
74	Арес, ООО	2463258152	274 000,00	Полностью погашена III квартал 2020 г	расчеты с прочими кредиторами	текущая
75	БЗС, ООО	3123350723	5 027 092,80	Полностью погашена III квартал 2020 г	расчеты с прочими кредиторами	текущая
76	БМК, АО	256006322	77 896 467,23	Полностью погашена III квартал 2020 г	расчеты с прочими кредиторами	текущая
77	Брянский завод поглощающих аппара	3245501987	4 475 997,00	Полностью погашена III квартал 2020 г	расчеты с прочими кредиторами	текущая
78	БЦЛ, ООО	6439076046	3 230 820,00	Полностью погашена III квартал 2020 г	расчеты с прочими кредиторами	текущая
79	ВЕКТОР, ООО	7705555702	2 562 222,68	Полностью погашена III квартал 2020 г	расчеты с прочими кредиторами	текущая
80	ВЕНТА, ООО	7743122643	73 878 712,72	Полностью погашена III квартал 2020 г	расчеты с прочими кредиторами	текущая
81	ВИОНЕТ, ООО	7811401510	33 387,48	Полностью погашена III квартал 2020 г	расчеты с прочими кредиторами	текущая
82	ВМЗ, АО	5247004695	1 970 466 970,04	Полностью погашена III квартал 2020 г	расчеты с прочими кредиторами	текущая
83	ВРК-1, АО	7708737490	366 155,68	Срок оплаты I квартал 2020 г	расчеты с прочими кредиторами	текущая
84	ВРК-2, АО	7708737517	5 115 973,72	Возврат суммы по претензии	расчеты с прочими кредиторами	текущая
85	ВРК-3, АО	7708737500	4 247 100,00	Частично погашена III квартал 2020 г	расчеты с прочими кредиторами	текущая

86	ГаммаРесурс, ООО	7723620288	63 395 753,78	Частично погашена III квартал 2020 г	расчеты с прочими кредиторами	текущая
87	ГЕЛЛАР ИНВЕСТ, ООО	7810749560	304 000,00	2020 год	расчеты с прочими кредиторами	текущая
88	ДЕЛОЙТ и ТУШ СНГ	7703097990	300 000,00	Полностью погашена III квартал 2020 г	расчеты с прочими кредиторами	текущая
89	ДЕЛОНИКС-ГРУПП, ООО	9709058053	249 175 000,00	2020 год	расчеты с прочими кредиторами	текущая
90	ДЕНВЕР, ООО	7729710918	45 460 288,00	Полностью погашена III квартал 2020 г	расчеты с прочими кредиторами	текущая
91	Дизель-Сервис, ООО	7604034982	30 000,00	2020 год	расчеты с прочими кредиторами	текущая
92	ЕВРАЗ Металл Инпром, АО	6154062128	33 847 064,40	Полностью погашена III квартал 2020 г	расчеты с прочими кредиторами	текущая
93	ЕвразХолдинг, ООО ТК	7707310955	577 029 555,18	2020 год	расчеты с прочими кредиторами	текущая
94	ЖД ТРАНС, ООО	5027257429	10 674 370,72	Полностью погашена III квартал 2020 г	расчеты с прочими кредиторами	текущая
95	Желдормеханизация, ООО	7810656925	13 137 145,13	Полностью погашена III квартал 2020 г	расчеты с прочими кредиторами	текущая
96	Завод опытного машиностроения, ОО	7604077471	12 158 911,09	Полностью погашена III квартал 2020 г	расчеты с прочими кредиторами	текущая
97	ИНВЕСТПРОМ, ООО	7606083840	118 749,60	Полностью погашена III квартал 2020 г	расчеты с прочими кредиторами	текущая
98	ИНОТЕРМ, АО	7607018403	6 000 000,00	Полностью погашена III квартал 2020 г	расчеты с прочими кредиторами	текущая
99	ИСКАНДЕР ГК, АО	7725703846	1 558 200,00	Полностью погашена III квартал 2020 г	расчеты с прочими кредиторами	текущая
100	КАМА ЦЕНТР КРАСНОЯРСК, ООО	2460092621	1 197 200,00	Полностью погашена III квартал 2020 г	расчеты с прочими кредиторами	текущая
101	Кама, ТД, ООО	5907053500	2 856 680,90	Полностью погашена III квартал 2020 г	расчеты с прочими кредиторами	текущая
102	Каскад - РСП, ЧОП, ООО	7730156540	77 000,00	2020 год	расчеты с прочими кредиторами	текущая
103	КЕРЧЕНСКИЙ МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ ЗА	9111026240	5 426 640,00	Полностью погашена III квартал 2020 г	расчеты с прочими кредиторами	текущая
104	КОМПАНИЯ КЛАЙВ, ООО	7743088030	5 148 607,98	Полностью погашена III квартал 2020 г	расчеты с прочими кредиторами	текущая
105	КомплексТягис, ООО	6658387037	976 937,72	разногласия	расчеты с прочими кредиторами	текущая
106	Концерн Уралмашзавод, АО	7706453206	396 180 000,00	Полностью погашена III квартал 2020 г	расчеты с прочими кредиторами	текущая
107	КОРВЕТ-М, ООО	7720554301	3 556 560,00	Полностью погашена III квартал 2020 г	расчеты с прочими кредиторами	текущая
108	КСЖД, ООО	7813498515	57 129 969,05	2020 год	расчеты с прочими кредиторами	текущая

109	КСОП, АО	7709478470	287 300 029,96	2020 год	расчеты с прочими кредиторами	текущая
110	ЛокоПромТранс, ООО	7813225660	85 910 057,51	2020 год	расчеты с прочими кредиторами	текущая
111	ЛОМЕКС ГРУПП, ООО	9718143227	1 718 551,20	Полностью погашена III квартал 2020 г	расчеты с прочими кредиторами	текущая
112	Магистраль, ООО НПО	7813437618	2 298 569,00	Полностью погашена III квартал 2020 г	расчеты с прочими кредиторами	текущая
113	МАКАРУН, ООО	7729456186	819 464,92	Полностью погашена III квартал 2020 г	расчеты с прочими кредиторами	текущая
114	Материалы Контактной Сети, ООО	7813541070	15 845 395,26	Полностью погашена III квартал 2020 г	расчеты с прочими кредиторами	текущая
115	МАШСТАЛЬ НПО, ООО	7734700030	51 374 539,10	Частично погашена III квартал 2020 г	расчеты с прочими кредиторами	текущая
116	МЕДИСФЕР, ООО	9725028803	42 100,80	Полностью погашена III квартал 2020 г	расчеты с прочими кредиторами	текущая
117	Метизкомплект, ООО ЦОБ	5751024300	21 739 365,89	Частично погашена III квартал 2020 г	расчеты с прочими кредиторами	текущая
118	МЕТИЗМАШ НПП, ООО	7456008520	1 984 950,24	Полностью погашена III квартал 2020 г	расчеты с прочими кредиторами	текущая
119	Механизированная колонна № 20, ООО	6162035583	98 001 398,86	Полностью погашена III квартал 2020 г	расчеты с прочими кредиторами	текущая
120	Миканит, ООО	7706674290	750 886,52	Полностью погашена III квартал 2020 г	расчеты с прочими кредиторами	текущая
121	ММК-МЕТИЗ, ОАО	7414001428	27 817 970,51	Полностью погашена III квартал 2020 г	расчеты с прочими кредиторами	текущая
122	МОДУЛЬ, ООО	2724170642	12 308 449,67	Полностью погашена III квартал 2020 г	расчеты с прочими кредиторами	текущая
123	Национальная нерудная компания, АО	7716614075	4 000 000,00	Полностью погашена III квартал 2020 г	расчеты с прочими кредиторами	текущая
124	НЕРУДПЛУС, ООО	7704512248	188 338,32	Полностью погашена III квартал 2020 г	расчеты с прочими кредиторами	текущая
125	НК-Кабель, ООО	1327024386	338 798,72	2020 год	расчеты с прочими кредиторами	текущая
126	НПО КВАНТ, ООО	7839088591	22 624 566,00	Частично погашена III квартал 2020 г	расчеты с прочими кредиторами	текущая
127	НПП ТМК, ООО	6150073440	9 264 998,22	Полностью погашена III квартал 2020 г	расчеты с прочими кредиторами	текущая
128	НПФ «БЛАГОСОСТОЯНИЕ», АО	7707424367	90,00	Полностью погашена III квартал 2020 г	расчеты с прочими кредиторами	текущая
129	НТЦ Технологии Ремонта, ООО	7730675778	2 760 484,31	2020 год	расчеты с прочими кредиторами	текущая

130	ОЗТМ, ООО	5501160766	7 576 124,50	Полностью погашена III квартал 2020 г	расчеты с прочими кредиторами	текущая
131	ООО "ВПО "ВОЛГОХИМНЕФТЬ"	3426009752	9 612 133,33	Полностью погашена III квартал 2020 г	расчеты с прочими кредиторами	текущая
132	ООО "ЦЕНТРАСОЛЬ" ООО "ЦЕНТРАСО"	7604160560	200 000,00	2020 год	расчеты с прочими кредиторами	текущая
133	ООО ТД КУБАНЬЖЕЛДОРМАШ	7727314845	1 930 642,28	Полностью погашена III квартал 2020 г	расчеты с прочими кредиторами	текущая
134	ООО ТЕХИННОВАЦИЯ	5025031289	1 700 000,00	Полностью погашена III квартал 2020 г	расчеты с прочими кредиторами	текущая
135	Орловская Металлобаза, ООО	5752039003	9 921 000,00	Полностью погашена III квартал 2020 г	расчеты с прочими кредиторами	текущая
136	ПИК-полимер, ООО	6168004253	99 254 796,66	Полностью погашена III квартал 2020 г	расчеты с прочими кредиторами	текущая
137	ПРАЙСВОТЕРХАУСКУПЕРС АУДИТ, АО	7705051102	300 000,00	Полностью погашена III квартал 2020 г	расчеты с прочими кредиторами	текущая
138	ПРИБОР ЖТ, ООО	3329021306	666 000,00	Полностью погашена III квартал 2020 г	расчеты с прочими кредиторами	текущая
139	Про-экология, ООО	7701097891	1 350 000,00	Полностью погашена III квартал 2020 г	расчеты с прочими кредиторами	текущая
140	Промтехника, ООО	7701856699	842 404,48	разногласия	расчеты с прочими кредиторами	текущая
141	Промышленная группа АВАНГАРД, ООО	7709497850	19 224 579,32	Частично погашена III квартал 2020 г	расчеты с прочими кредиторами	текущая
142	ПСК, ООО	2317054802	1 050 000,00	2020 год	расчеты с прочими кредиторами	текущая
143	ПЦ "СОЮЗ, ООО	7816279857	2 259 195,99	2020 год	расчеты с прочими кредиторами	текущая
144	РВС, ООО	4824068004	9 829 076,11	Полностью погашена III квартал 2020 г	расчеты с прочими кредиторами	текущая
145	РГК, ООО	7611023540	4 121 334,00	Полностью погашена III квартал 2020 г	расчеты с прочими кредиторами	текущая
146	Регион-Ресурс, ООО	7716666531	728 387,40	Полностью погашена III квартал 2020 г	расчеты с прочими кредиторами	текущая
147	РЖД, ОАО	7708503727	1 041 583 789,91	Частично погашена III квартал 2020 г	расчеты с прочими кредиторами	текущая
148	Рослокомotive, АО	770507152	5 022 289 739,19	III-IV квартал 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая
149	РПК Реммаш, ООО	7706729493	22 000,00	III-IV квартал 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая
150	РПМ, АО	4029032450	28 896,97	разногласия	расчеты с прочими кредиторами	текущая
151	РС-Комплект, АО	7701876310	17 667 828,80	Полностью погашена III квартал 2020 г	расчеты с прочими кредиторами	текущая
152	РСЖД, ООО	7701959817	15 698 434,50	III-IV квартал 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая

153	РТС-тендер, ООО	7710357167	93 500,00	III-IV квартал 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая
154	РэйлТех, ООО	7701692916	1 775 494,08	III-IV квартал 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая
155	САМАРАВАГОН, АО	6317142358	5 000 000,00	III-IV квартал 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая
156	СаранскАбель, ООО	7810014283	1 063 096,96	III-IV квартал 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая
157	СГУПС, ФГБОУ ВО	5402113155	10 033 156,00	Полностью погашена III квартал 2020 г.	расчеты с прочими кредиторами	текущая
158	Северсталь-метиз, ОАО	3528090760	77 017 922,79	III-IV квартал 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая
159	СИБАТЭК, ООО ТД	7708798051	1 646 062,00	Полностью погашена III квартал 2020 г.	расчеты с прочими кредиторами	текущая
160	СибТрансМаш, ООО	2222053159	117 149 707,07	III-IV квартал 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая
161	СКФ, ООО	7703444041	32 118 400,00	III-IV квартал 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая
162	СнабИнвест, ООО	7452040749	730 728,00	III-IV квартал 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая
163	СОЮЗИНТЕГРО МСК, ООО	7720781022	95 000,00	III-IV квартал 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая
164	СТАЛЬМОСТИНИРИНГ ГРУПП, ОС	7727313802	8 901 242,66	III-IV квартал 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая
165	Судотехнология, АО ЭПФ	7805128006	51 423 347,45	III-IV квартал 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая
166	ТД "Авантаж", ООО	2317054947	177 353 754,02	III-IV квартал 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая
167	ТД "КА", ООО	7801315439	2 179 000,00	III-IV квартал 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая
168	ТД «ФЛАГМАН», ООО	9715323567	6 121 650,25	III-IV квартал 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая
169	ТД АЗБУКА ЗАЩИТЫ, ООО	5047185846	3 260 180,45	III-IV квартал 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая
170	ТД ЕТК, ООО	7725136315	110 760 894,00	III-IV квартал 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая
171	ТД КАМЕТ, ООО	7453295972	1 548 062,21	Полностью погашена III квартал 2020 г.	расчеты с прочими кредиторами	текущая
172	ТД РЕГИОНПРОМСЕРВИС, ООО	5407969528	6 635 394,25	Полностью погашена III квартал 2020 г.	расчеты с прочими кредиторами	текущая
173	ТД САРАНСКАБЕЛЬ, ООО	1327027210	16 625,91	Полностью погашена III квартал 2020 г.	расчеты с прочими кредиторами	текущая
174	Тельферкран, ПКФ, ООО	7728715166	100 000,00	III-IV квартал 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая
175	ТЕХНОКОНСТРУКЦИЯ, ООО	7734409417	19 473 590,57	III-IV квартал 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая
176	Технология инновационной защиты,	7702395440	0,01	III-IV квартал 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая
177	ТЕХНОПЛАСТ, ООО	6102017854	80 500 116,97	III-IV квартал 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая
178	ТехПрогресс, ООО	7802539985	116 900 522,68	III-IV квартал 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая
179	ТехПромМаш, ООО	7702641897	16 534 109,16	III-IV квартал 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая
180	ТОРГОВЫЙ ДОМ «ТРАНСМЕТ», ООО	9703008779	125 608 702,50	III-IV квартал 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая
181	ТОРГОВЫЙ ДОМ ИЛЬМА, ООО	5053014422	1 881 064,35	Полностью погашена III квартал 2020 г.	расчеты с прочими кредиторами	текущая
182	ТрансОмплект, ООО - г.Санкт-Петербург	7805147288	95 496 887,72	III-IV квартал 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая
183	Трансмаш-К, ЗАО	7714218037	1 479 818,64	расписания	расчеты с прочими кредиторами	текущая
184	ТрансМет, ООО	7802730036	2 483 174,40	Полностью погашена III квартал 2020 г.	расчеты с прочими кредиторами	текущая
185	ТрансРесурс, ООО	7701097346	3 343 040 720,29	III-IV квартал 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая
186	ТрансСпецСервис, ООО	7729533835	4 332 772,22	III-IV квартал 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая
187	УГЛЕПЛАСТИК, ООО	5029059630	5 738 122,45	III-IV квартал 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая
188	Уральские локомотивы, ООО	6606033929	705 877 086,63	4 квартал 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая
189	УСЗ, ООО	7327081427	18 301 557,64	4 квартал 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая
190	Фирма Техноавиа, ООО	7724152603	252 694,20	Полностью погашена III квартал 2020 г.	расчеты с прочими кредиторами	текущая
191	ФМК, ООО	5501197068	8 880 200,00	III-IV квартал 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая
192	Хилти Дистрибушн ЛТД, АО	7710050305	2 093 456,57	III-IV квартал 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая
193	Холдинг АРС, ООО	7734627912	160 000,00	III-IV квартал 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая
194	Центр утилизации оргтехники и оборуд	7702788586	-15 000,00	Полностью погашена III квартал 2020 г.	расчеты с прочими кредиторами	текущая
195	Центрстрой, ООО	7709917431	14 537 228,70	III-IV квартал 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая
196	ЦМК, ООО	6680005727	2 937 381,02	III-IV квартал 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая
197	Частное лицо	7707083893	124 320,47	Полностью погашена III квартал 2020 г.	расчеты с прочими кредиторами	текущая
198	ЭкоЛесПром, ООО	7743566977	301 904 619,90	III-IV квартал 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая
199	ЭЛЕМЕНТ СТАЛЬ, ООО	9701152150	88 862 884,66	III-IV квартал 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая
200	Эрист энд Янг, ООО	7709383532	300 000,00	III-IV квартал 2020	расчеты с прочими кредиторами	текущая
201	ЮГ-ПЛАСТ, ООО	6140025599	85 666 020,52	Полностью погашена III квартал 2020 г.	расчеты с прочими кредиторами	текущая
Задолженность перед персоналом				9 790 192,02 руб.		
202	Расчеты с персоналом		9 790 192,02	Полностью погашена III квартал 2020 г.		текущая
ИТОГО кредиторская задолженность			24 646 953 227,66			

Главный бухгалтер

П.А.Шеншин

Краткосрочные займные средства по состоянию на 30.06.2020 г. (строка баланса 1510)

Кредиты и займы

№ п/п	Наименование актива	Номинал кредита (займа), руб.	Дата выдачи кредита (займа)	Дата погашения кредита (займа)	Процентная ставка, %	Схема погашения основного долга	Схема погашения процентов
1	Нет	0,00					
2							
3							
4							
5							
	Итого:	0,00					

Долгосрочные займные средства по состоянию на 30.06.2020 г. (строка баланса 1410)

Кредиты и займы

№ п/п	Наименование актива	Номинал кредита (займа), руб.	Дата выдачи кредита (займа)	Дата погашения кредита (займа)	Процентная ставка, %	Схема погашения основного долга	Схема погашения процентов
1	Нет	0,00					
2							
3							
4							
5							
	Итого:	0,00					

Главный бухгалтер



П.А.Шижкин

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 11-й

(Наименование иностранного инвестиционного предприятия: СП "РосонКонТранс")

Квартал	Подпись руководителя	Подпись гл.бухгалтера	Проверено	
			Аудиторская служба	Финансовый орган
1-й кв.	Подпись	Подпись	Отметка 23.04.2020	Отметка
2-й кв.	Подпись	Подпись	Отметка 03.08.2020	Отметка
3-й кв.				
4-й кв.				

Дата подачи (сдачи) отчета:

квартальная отчетность предоставляется до 15 числа месяца следующего за отчетным
годовая отчетность предоставляется до 20 февраля следующего года за отчетным

Единицы измерения: евро

Бухгалтерская отчетность для предприятий с иностранными инвестициями

выпуск 11-й

(Наименование иностранного инвестиционного предприятия: СП "РасонКонТранс")

Квартал	Подпись руководителя	Подпись гл. бухгалтера	Проверено	
			Аудиторская служба	Финансовый орган
1-й кв.				
2-й кв.				
3-й кв.				
4-й кв.				

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	741693		
	1) легкая промышленность	"				
	2) сельское хозяйство	"				
	3) рыболовство	"				
	4) строительство	"				
	5) телекоммуникация	"				
	6) услуги	"				
	торговые точки	"				
	рестораны	"				
	проживание (гостиница)	"				
	внешняя торговля	"	88828	88828		
	транспорт	"	182179	640972		
	прочие					
2	Общая сумма прочих поступлений	евро	3381	11893		
Δ	Общая сумма поступлений (1+2)		274388	741693		
Δ	Общая сумма расходов		627992	1232146		
Δ	Прибыль		-353604	-490453		
Δ	Доходность	%				
Δ	Площадь	кв.м.	203909	203909		
1	Земля		201000	201000		
2	Здание		2909	2909		
Δ	Транспорт	ед.	24	24		
	Легковой		3	3		
	Автобус		3	3		
	Грузовой		7	7		
	Спецтехника		11	11		
Δ	Судно	ед.				
1						
2						
Δ	Кол-во сотрудников	чел.	233	219		
1	руководители	КНДР	3	3		
		РФ	11	11		
2	работники	1	180	176		
		2	39	29		
Δ	Временный персонал					
Δ	Общая сумма оплаты труда	€	264019	558585		
1	основной персонал		264019	558585		
2	Временный персонал					

ВВЕДЕНИЕ

[illegible]

страница 173

Отчет о прибыли и убытках											
№	Наименование	Начало года		1-й квартал		2-й квартал		3-й квартал		4-й квартал	
		в кор. зонах	в валюте	1	2	1	2	1	2		
I	Прибыль и убыток от основной деятельности 1=1-2-3-4-5-6		-2708589		-353 604		-490 453				
I	Общая сумма поступлений от основных продаж (счет 411 - 414)		730 726		274 388		741 693				
	поступление от продаж товаров		552871		88828		88828				
	поступление от обслуживания и эксплуатации										
	Транспортировка		15622		182 179		640 972				
	прочие		162233		3381		11893				
2	Общая сумма себестоимости продаж (счет 311 - 314)		937 849		74 645		74 645				
	Себестоимость продаж товаров		504202		74645		74645				
	Транспортировка		433647								
	Себестоимость услуга и эксплуатации										
3	Оборотные расходы затраты на содержание (счет 316 - 317)		2 493 524		549 662		1 149 600				
	Офисные		8 503		2 364		5 805				
	Телекоммуникации и связь		32 484		7 674		16 415				
	Расходы на энергию		158525		29615		53352				
	Расходы на топливо		20666		8012		9828				
	Отопление и водоканал		270		24		65				
	Транспортные издержки		43 309		7 861		12 609				
	Использование дорог		650000		162500		325000				
	Зарплата		1067772		282332		600705				
	Соц.страхования				9668		19258				
	Налог на автотранспорт		1 901		1 169		1 277				
	Налог на гор.управление		13 271		2188		5 271				
	Страхование		3636		458		1294				
	Дорожные расходы		111 412		3 550		4 337				
	Представительские		1 612		35		35				
	Расходы на содержание оборудования		87 829		921		19 913				
	Расходы на содержание транспортных средств		15 141		3 602		9 061				
	Расходы на содержание здания		148 092		18 738		39 709				
	Средства профсоюз		5111		1289		2139				
	Проценты и комиссия		63 058		4 420		10 622				
	Ремонт емкостей										
	Расходы на оплату труда		1 615		29		119				
	Танкоемные сборы		1 053		116		116				
	Прочие		60 206		6 697		13 270				
5	Налог на предпринимательскую деятельность (счет 319)		7 942		3 685		7 901				
II	сумма прибыли от прочей эксплуатации(счет415)										
IV	Итоговая прибыль и убыток (счет 261) IV=I + II + III)		-2708589		-353 604		-490 453				

[illegible]

5. Увеличение/уменьшение ОС и амортизация

№		начало года			остаток амортизации	увеличение					всего	безвозмездно е получение	итого
		первоначальн ая стоимость активных объектов	первоначальн ая стоимость активных объектов	первоначальн ая стоимость активных объектов		собственные средства	завершенное строительство	получение инвестиций	учет излишек				
1	Здание	6 250 822	6 250 822	6 250 822	812 869								
2	Сооружения и конструкции	161 134 337	161 134 337	161 134 337	17 239 991								
3	Тяговые механизмы												
4	Оборудование	49 968 595	49 968 595	49 968 595	10 258 113								
5	инструмент прибор												
8	Расходные материалы	60 677	60 677	60 677	35 432								
9	Схемы чертежи книжные издания	7 759 440											
10	Нематериальные активы	4 803 900											
Δ	Итого	229 977 771	217 414 431	217 414 431	28 346 405								

ТИЗАЦИОННЫЕ

1-е полугодие										
продажа	списание	уменьшение				первоначальная стоимость на конец	первоначальная стоимость объектов	Амортизация		
		учет нехваток	естественные потери	безвозмездная передача	передача инвестиций			аккумулятивная сумма	сумма расходов	остаток
						6 250 822	6 250 822	71 451		884 320
						161 134 337	161 134 337	1 146 512		18 386 503
						49 968 595	49 968 595	488 204		10 746 317
						60 677	60 677	3 340		38 772
						7 759 440				
						4 803 900				
						229 977 771	217 414 431	1 709 507		30 055 912

7. Анализ дебиторской задолженности

Номер счета	Контрагенты	Сaldo на начало года		1-й квартал			2-й квартал			3-й квартал			4-й квартал		
		в руб	в долл												
172/2	Авансовые платежи по закуп. ГМП		1 977				56 054		85 518						
173/1	Выдача продуктов питания сотрудникам		119 002				116 989		117 081						
	Продукты в столовую РФ														
173/2	Дебиторская задолженность по импортным слесам		65 648				66 710		220 091						
175/2	Дебиторская задолженность по авансам		15 508				9 004		13 210						
177/1	Авансовые платежи по телекоммуникации		1810				1901		1894						
177/2	Авансовые платежи по аренде														
177/3	Авансовые платежи за электроэнергию		1032				1 032		4 162						
178/1-2	Арендные платежи за гостиницу Раджани		7 110				7 110		7 110						
178/2	Прочая дебиторская задолженность		1 323 277				1 660 712		1 647 192						
177/3	Арендные платежи за здание порта Раджани		125784				30.032		31099						

8. Анализ кредиторской задолженности

Номер счета	Контрагенты	Свидео на начало года		01.01.2012				01.01.2013				01.01.2014				01.01.2015				01.01.2016				01.01.2017				01.01.2018				01.01.2019				01.01.2020				01.01.2021				01.01.2022				01.01.2023				01.01.2024				01.01.2025				01.01.2026				01.01.2027				01.01.2028				01.01.2029				01.01.2030				01.01.2031				01.01.2032				01.01.2033				01.01.2034				01.01.2035				01.01.2036				01.01.2037				01.01.2038				01.01.2039				01.01.2040				01.01.2041				01.01.2042				01.01.2043				01.01.2044				01.01.2045				01.01.2046				01.01.2047				01.01.2048				01.01.2049				01.01.2050				01.01.2051				01.01.2052				01.01.2053				01.01.2054				01.01.2055				01.01.2056				01.01.2057				01.01.2058				01.01.2059				01.01.2060				01.01.2061				01.01.2062				01.01.2063				01.01.2064				01.01.2065				01.01.2066				01.01.2067				01.01.2068				01.01.2069				01.01.2070				01.01.2071				01.01.2072				01.01.2073				01.01.2074				01.01.2075				01.01.2076				01.01.2077				01.01.2078				01.01.2079				01.01.2080				01.01.2081				01.01.2082				01.01.2083				01.01.2084				01.01.2085				01.01.2086				01.01.2087				01.01.2088				01.01.2089				01.01.2090				01.01.2091				01.01.2092				01.01.2093				01.01.2094				01.01.2095				01.01.2096				01.01.2097				01.01.2098				01.01.2099				01.01.2100				01.01.2101				01.01.2102				01.01.2103				01.01.2104				01.01.2105				01.01.2106				01.01.2107				01.01.2108				01.01.2109				01.01.2110				01.01.2111				01.01.2112				01.01.2113				01.01.2114				01.01.2115				01.01.2116				01.01.2117				01.01.2118				01.01.2119				01.01.2120				01.01.2121				01.01.2122				01.01.2123				01.01.2124				01.01.2125				01.01.2126				01.01.2127				01.01.2128				01.01.2129				01.01.2130				01.01.2131				01.01.2132				01.01.2133				01.01.2134				01.01.2135				01.01.2136				01.01.2137				01.01.2138				01.01.2139				01.01.2140				01.01.2141				01.01.2142				01.01.2143				01.01.2144				01.01.2145				01.01.2146				01.01.2147				01.01.2148				01.01.2149				01.01.2150				01.01.2151				01.01.2152				01.01.2153				01.01.2154				01.01.2155				01.01.2156				01.01.2157				01.01.2158				01.01.2159				01.01.2160				01.01.2161				01.01.2162				01.01.2163				01.01.2164				01.01.2165				01.01.2166				01.01.2167				01.01.2168				01.01.2169				01.01.2170				01.01.2171				01.01.2172				01.01.2173				01.01.2174				01.01.2175				01.01.2176				01.01.2177				01.01.2178				01.01.2179				01.01.2180				01.01.2181				01.01.2182				01.01.2183				01.01.2184				01.01.2185				01.01.2186				01.01.2187				01.01.2188				01.01.2189				01.01.2190				01.01.2191				01.01.2192				01.01.2193				01.01.2194				01.01.2195				01.01.2196				01.01.2197				01.01.2198				01.01.2199				01.01.2200				01.01.2201				01.01.2202				01.01.2203				01.01.2204				01.01.2205				01.01.2206				01.01.2207				01.01.2208				01.01.2209				01.01.2210				01.01.2211				01.01.2212				01.01.2213				01.01.2214				01.01.2215				01.01.2216				01.01.2217				01.01.2218				01.01.2219				01.01.2220				01.01.2221				01.01.2222				01.01.2223				01.01.2224				01.01.2225				01.01.2226				01.01.2227				01.01.2228				01.01.2229				01.01.2230				01.01.2231				01.01.2232				01.01.2233				01.01.2234				01.01.2235				01.01.			
----------------	-------------	-----------------------	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	------------	--	--	--	--------	--	--	--

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	Аккумулятивная итоговая прибыль с начала открытия предприятия		11045		
11	Аккумулятивные убытки с начала открытия предприятия		24241900		
12					
13					
14					
15					
16					
17					
18					
19					
20					
21					
22					
23					
24					
25					
26					
27					

11. Инвестиционный итог

№	Наименование		Утвержденные государством				Итоги инвестиционной проверки до прошлого года		Итоги инвестиционно проверки до конца года	
			Уставный капитал		Всего инвестиций		КНДР	РФ	КНДР	РФ
			КНДР	РФ	КНДР	РФ				
1	Здание	с/аро						6250821		
		установл. ден. единица								
2	Сооружения и конструкции	1	1 405 200		1 405 200		1 405 200	156 141 314		
		2								
3	Оборудование	1						49 454 666		
		2								
4	Инвентарь принадлежности	1								
		2								
5	Оборотные активы	1	2 190 900		2 190 900	131 600 000	2 190 900			
		2								
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								
Δ	Итого	1	8 400 000	19 600 000	8 400 000	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. валютах	222/234	272660	222485 59		
2	Банковские вклады в валюте	422/234				
	Евро	422/23412	0 09	0 09		
	Юани	422/23424	70214 92	34205 90		
	Рубли	422/23409	5393 51	5393 51		
	Йена					
	Прочие					
	Доллар	422/23402	585 03	585 03		
3	Заемные средства					

Код территории по ОКATO	Код не кредитной финансовой организации	
	по ОКПО	Регистрационный номер (порядковый номер)
45286585000	35084336	1Р-2342

БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС НЕГОСУДАРСТВЕННОГО ПЕНСИОННОГО ФОНДА В ФОРМЕ АКЦИОНЕРНОГО ОБЩЕСТВА
на 30 июня 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	30 июня 2020 г.	31 декабря 2019 г.
1	2	3	4	5
	Раздел I. АКТИВЫ			
1	Денежные средства и их эквиваленты	5	7 625 288	20 248 971
2	Депозиты и прочие размещенные средства в кредитных организациях и банках-нерезидентах	6	18 619 757	24 307 407
3	Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка, в том числе:	7, 54	174 730 527	159 408 031
3.1	финансовые активы, переданные без прекращения признания	7, 56	0	0
4	Финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи, в том числе:	8	111 112	111 112
4.1	финансовые активы, переданные без прекращения признания	8, 56	0	0
5	Финансовые активы, удерживаемые до погашения, в том числе:	9	116 994 540	91 814 248
5.1	финансовые активы, переданные без прекращения признания	9, 56	0	0
6	Прочие размещенные средства и прочая дебиторская задолженность	10	5 318 525	13 473 886
7	Дебиторская задолженность по деятельности в качестве страховщика по обязательному пенсионному страхованию, деятельности по негосударственному пенсионному обеспечению	11	17 834	16 168
8	Инвестиции в ассоциированные предприятия	12	1 178 713	556 011
9	Инвестиции в совместно контролируемые предприятия	13	0	0
10	Инвестиции в дочерние предприятия	14	126 857 033	126 743 571
11	Активы, включенные в выбывающие группы, классифицируемые как предназначенные для продажи	15	18 677	73 263
12	Инвестиционное имущество	16	0	0
13	Нематериальные активы	17	55 569	71 241
14	Основные средства	18	389 490	386 459
15	Отложенные аквизиционные расходы	19	0	0
16	Требования по текущему налогу на прибыль	47	25	99 784
17	Отложенные налоговые активы	47	0	31 404
18	Прочие активы	20	89 440	67 954
19	Итого активов		451 996 580	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	138 634	138 551
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	51 040	53 098
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	346 920 909	345 430 840
27	Обязательства по договорам негосударственного пенсионного обеспечения, классифицированным как инвестиционные с негарантированной возможностью получения дополнительных выгод	28	7 156 466	7 019 718
28	Обязательства по вознаграждениям работникам по окончании трудовой деятельности, не ограниченным фиксируемыми платежами	29	0	0
29	Обязательство по текущему налогу на прибыль	47	35 912	149 648
30	Отложенные налоговые обязательства	47	10 194	0
31	Резервы - оценочные обязательства	30	0	0
32	Прочие обязательства	31	772 576	875 407
33	Итого обязательства		355 087 731	353 864 262
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	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		47 511	80 805
40	Резерв переоценки обязательств (активов) по вознаграждениям работникам по окончании трудовой деятельности, не ограниченными фиксируемыми платежами		0	0
41	Резерв хеджирования денежных потоков		0	0
42	Прочие резервы		17 908	17 908
43	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)		87 193 971	74 008 096
44	Итого капитал		96 896 829	83 746 248
45	Итого капитал и обязательства		451 986 560	437 410 510

Генеральный директор АО "НПФ "БЛАГОСОСТОЯНИЕ"
(должность руководителя)

(подпись)

Милослав А.А.
(инициалы, фамилия)

20 июля 2020 г.



Код территории по ОКATO	Код кредитной финансовой организации	
	по ОКПО	Регистрационный номер (порядковый номер)
45266585000	35094309	1Р-234/2

ОТЧЕТ О ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТАХ НЕГОСУДАРСТВЕННОГО ПЕНСИОННОГО ФОНДА В ФОРМЕ АКЦИОНЕРНОГО ОБЩЕСТВА

за первое полугодие 2020 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	Показатели к строкам	первое полугодие 2020 г.	первое полугодие 2019 г.
1	2	3	4	5
	Раздел 1. Деятельность в качестве страховщика по обязательному пенсионному страхованию, деятельности 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	13 823 793	13 411 719
3	Итого взносов по деятельности в качестве страховщика по обязательному пенсионному страхованию, деятельности по негосударственному пенсионному обеспечению	34	13 823 793	13 411 719
	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	-12 183 999	-11 989 023
6	Итого выплат по деятельности в качестве страховщика по обязательному пенсионному страхованию, деятельности по негосударственному пенсионному обеспечению	35	-12 183 999	-11 989 023
	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	26	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	-1 628 518	-7 100 737
	Подраздел 4. Доходы (расходы) от деятельности в качестве страховщика по обязательному пенсионному страхованию, деятельности по негосударственному пенсионному обеспечению		0	
9	Аквизиционные расходы	37	-83 682	-102 204
10	Изменение отложенных аквизиционных 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	331	984
12	Итого доходов (расходов) от деятельности в качестве страховщика по обязательному пенсионному страхованию, деятельности по негосударственному пенсионному обеспечению		-72 565	-5 779 261
	Раздел II. Инвестиционная деятельность		0	
13	Процентные доходы	42	10 999 290	11 122 995
14	Доходы за вычетом расходов (расходы за вычетом доходов) по операциям с финансовыми инструментами, оцениваемыми по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка, кроме финансовых обязательств, классифицируемых как оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка, при первоначальном признании	39	1 835 911	3 483 553
15	Доходы за вычетом расходов (расходы за вычетом доходов) по операциям с финансовыми активами, имеющимися в наличии для продажи	40	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		1 542 207	-927 156
18	Прочие инвестиционные доходы за вычетом расходов (расходы за вычетом доходов)	43	973 653	1 338 962
19	Итого доходов (расходов) от инвестиционной деятельности		15 351 001	15 018 352
20	Итого доходов (расходов) от деятельности в качестве страховщика по обязательному пенсионному страхованию, деятельности по негосударственному пенсионному обеспечению и инвестиционной деятельности		15 278 486	9 239 091
	Раздел III. Прочие операционные доходы и расходы		0	
21	Общие и административные расходы	44	-2 212 882	-1 891 831
22	Процентные расходы	45	-5 754	0
22.1	Доходы за вычетом расходов (расходы за вычетом доходов) от операций с финансовыми обязательствами, классифицированными как оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка, при первоначальном признании		0	0
23	Прочие доходы	46	248 094	252 042
24	Прочие расходы		-9 343	-11 362
25	Итого доходов (расходов) от прочей операционной деятельности		-1 970 895	-1 651 171
26	Прибыль (убыток) до налогообложения		13 296 571	7 587 920
27	Доход (расход) по налогу на прибыль, в том числе:	47	-145 900	-42 271
28	доход (расход) по текущему налогу на прибыль	47	-104 392	0
28	доход (расход) по отложенному налогу на прибыль	47	-41 508	-42 271
30	Прибыль (убыток) от прекращенной деятельности, переоценки и выбытия активов (выбывающих групп), классифицированных как предназначенных для продажи, составляющих прекращенную деятельность, после налогообложения		0	0
31	Прибыль (убыток) после налогообложения		13 152 581	7 545 649
	Раздел IV. Прочий совокупный доход		0	0
32	Прочий совокупный доход (расход), не подлежащий переклассификации в состав прибыли или убытка в последующих периодах, в том числе:		-33 294	0
33	доходы за вычетом расходов (расходы за вычетом доходов) от переоценки основных средств и нематериальных активов, в том числе:		-41 618	0
34	в результате выбытия		-41 618	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	8 324	0
37	чистое изменение пенсионных обязательств (активов) по вознаграждениям работникам по окончании трудовой деятельности, не ограниченными фиксируемыми платежами	29	0	0

38	влияние налога на прибыль, связанного с изменением порочности обязательства (активов) по вознаграждению работников по окончании трудовой деятельности, на 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	37	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		-33 294	0
52	Итого совокупного дохода (убытка) за отчетный период		13 119 287	7 545 649

Генеральный директор АО "НПФ "БЛАГОСОСТОЯНИЕ"
(должность руководителя)

20.01.2020 г.

(подпись)

Милоков А.А.
(инициалы, фамилия)





**МИНИСТЕРСТВО
ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ**

**ФЕДЕРАЛЬНАЯ СЛУЖБА
ГОСУДАРСТВЕННОЙ РЕГИСТРАЦИИ,
КАДАСТРА И КАРТОГРАФИИ
(РОСРЕЕСТР)**

Чистопрудный бульвар, д. 6/19, стр. 1, Москва, 101000
тел. (495) 917-15-24, факс (495) 983-40-22
e-mail: rosreestr@rosreestr.ru, <http://www.rosreestr.ru>

16.01.2020 № 07-00174/20
на № б/н от 14.01.2020

Генеральному директору
ООО «Центр оценки инноваций»

Луценко Р.С.

ул. Ленинская, д. 2/6, кв. 33,
мкр. Юбилейный, г. Королёв,
Московская область, 141090

ВЫПИСКА

**из единого государственного реестра саморегулируемых организаций
оценщиков**

Полное наименование некоммерческой организации	Некоммерческое партнерство «САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ АССОЦИАЦИИ РОССИЙСКИХ МАГИСТРОВ ОЦЕНКИ»
Официальное сокращенное наименование некоммерческой организации	НП «АРМО»
Место нахождения некоммерческой организации	115280, г. Москва, ул. Ленинская Слобода, д. 19
Руководитель некоммерческой организации (единоличный исполнительный орган)	Генеральный директор – Петровская Елена Владимировна
Дата включения сведений о некоммерческой организации в единый государственный реестр саморегулируемых организаций оценщиков	04.07.2007
Номер некоммерческой организации в едином государственном реестре саморегулируемых организаций оценщиков	0002

Начальник Управления по
контролю и надзору в сфере
саморегулируемых организаций

М.Г. Соколова

Павлова Татьяна Владимировна
(495) 531-08-00 (13-16)
отпечатано в 10-и экземплярах
экз. № 7



САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ
ОРГАНИЗАЦИЯ
ОЦЕНЩИКОВ

<http://sroarmo.ru>

Facebook Twitter VKontakte Telegram

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:
Приверьте членство в реестре!



Генеральный директор
НП «АРМО»
Е.В. Петровская







СТРАХОВАЯ АКЦИОНЕРНАЯ КОМПАНИЯ
ЭНЕРГОГАРАНТ

ПОЛИС N 190005 - 035 - 000184
ОБЯЗАТЕЛЬНОГО СТРАХОВАНИЯ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ОЦЕНИКОВ

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 ППИ-1 № 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 признанным 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  М.П. Юрьев Г.Р. Полис сформирован: Еленина О.И. Дата выдачи полиса: 06.12.2019 г.	 /И.А.Попов/

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 и 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: ПАО «Страховая акционерная компания «ЭНЕРГОГАРАНТ» Директор Департамента страхования ответственности и сельскохозяйственных рисков  М.П. <u>Г.Р.Юрьева</u> Полис оформила: <u>Илинова О.И.</u> Дата выдачи полиса: 06.12.2019 г.	СТРАХОВАТЕЛЬ: ООО «Центр оценки инвестиций» Генеральный директор  М.П. <u>/Р.С.Луценко/</u>
---	---

В настоящем отчете пронумеровано,
прошнуровано, скреплено печатью и подписью
193 (Сто девяносто три) страницы.

Генеральный директор
ООО «Центр оценки инвестиций»

Луценко Р.С.

