

ОТЧЕТ № 148/19-2
ОТ 13 ИЮЛЯ 2021 Г.

Заказчик:
ЗАО "УК РВМ КАПИТАЛ"
Д.У. ЗПИФ СМЕШАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ
"РВМ РУССКИЙ ТРАНЗИТ"

Исполнитель:
ООО "ЭВЕРЕСТ КОНСАЛТИНГ"

ОБ ОПРЕДЕЛЕНИЕ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ НЕКОНВЕРТИРУЕМЫХ ПРОЦЕНТНЫХ ДОКУМЕНТАРНЫХ ОБЛИГАЦИЙ ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ", РАЗМЕЩАЕМЫХ ПО ОТКРЫТОЙ ПОДПИСКЕ В КОЛИЧЕСТВЕ 749 030 (СЕМЬСОТ СОРОКА ДЕВЯТИ ТЫСЯЧ ТРИДЦАТИ) ШТУК, ГОСУДАРСТВЕННЫЙ РЕГИСТРАЦИОННЫЙ НОМЕР ВЫПУСКА ЦЕННЫХ БУМАГ: №4-02-36502-R ОТ 26.05.2016 Г., КОД ISIN RU000A0JXMB0 И НЕКОНВЕРТИРУЕМЫХ ПРОЦЕНТНЫХ ДОКУМЕНТАРНЫХ БИРЖЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ", РАЗМЕЩАЕМЫХ ПО ОТКРЫТОЙ ПОДПИСКЕ В КОЛИЧЕСТВЕ 195 000 (СТО ДЕВЯНОСТО ПЯТЬ ТЫСЯЧ) ШТУК, ГОСУДАРСТВЕННЫЙ РЕГИСТРАЦИОННЫЙ НОМЕР ВЫПУСКА ЦЕННЫХ БУМАГ: 4B02-05-36502-R ОТ 10.11.2017 Г., КОД ISIN

Заместителю Генерального директора –
Финансовому директору

Закрытого акционерного общества
Управляющая компания "РВМ Капитал" Д.У.
Закрытым паевым инвестиционным фондом
смешанных инвестиций "РВМ Русский
Транзит"

г-ну Володарскому А.В.

В соответствии с Дополнительным соглашением № 2 от 06 июля 2021 г. к Договору № 148/19 от 25 сентября 2019 г. об оценке имущества, составляющего паевой инвестиционный фонд, заключенным между Закрытым акционерным обществом Управляющая компания "РВМ Капитал" Д.У. Закрытым паевым инвестиционным фондом смешанных инвестиций "РВМ Русский Транзит" (далее – Заказчик, ЗАО "УК РВМ Капитал" Д.У. ЗПИФ смешанных инвестиций "РВМ Русский Транзит") и Обществом с ограниченной ответственностью "Эверест Консалтинг" (далее – ООО "Эверест Консалтинг", Исполнитель), оценщиком, работающим на основании трудового договора, заключенного с Исполнителем (далее – Оценщик), проведена оценка справедливой стоимости неконвертируемых процентных документарных облигаций ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ" (далее – Компания, ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ") на предъявителя с обязательным централизованным хранением, со сроком погашения в 1 826-й (Одна тысяча восемьсот двадцать шестой) день с даты начала размещения облигаций, с возможностью досрочного погашения, размещаемых по открытой подписке в количестве 749 030 (Семьсот сорока девяти тысяч тридцати) штук, государственный регистрационный номер выпуска ценных бумаг: №4-02-36502-R от 26.05.2016 г., код ISIN RU000A0JXMB0 (далее – Объект оценки 1) и неконвертируемых процентных документарных биржевых облигаций ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ" на предъявителя серии БО-05 с обязательным централизованным хранением, со сроком погашения в 1 820-й (Одна тысяча восемьсот двадцатый) день с даты начала размещения облигаций, с возможностью досрочного погашения, размещаемых по открытой подписке в количестве 195 000 (сто девяносто пять тысяч) штук, государственный регистрационный номер выпуска ценных бумаг: 4B02-05-36502-R от 10.11.2017 г., код ISIN RU000A0ZYLR2. (далее – Объект оценки 2). Объект оценки 1 и Объект оценки 2 в дальнейшем совместно именуется "Объекты оценки" по состоянию на 30 июня 2021 г. (далее – Дата оценки).

Цель оценки заключается в определении справедливой стоимости Объектов оценки на Дату оценки. Оценка проводилась в соответствии с нормами Федерального закона РФ "Об оценочной деятельности в Российской Федерации" № 135-ФЗ от "29" июля 1998 г., Федеральных стандартов оценки, действующих на дату проведения оценки и соответствующих виду объекта оценки, Международных стандартов финансовой отчетности, установленных к использованию действующими нормативными актами Банка России.

Предполагаемое использование результатов оценки. Результатом оценки является итоговая величина справедливой стоимости Объектов 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.

При определении справедливой стоимости Объекта оценки перед Исполнителем не ставилась задача, и он не принимает на себя ответственности за описание правового состояния Объекта оценки и вопросов, подразумевающих обсуждение юридических аспектов права собственности на Объект оценки.

Отдельные части настоящего Отчета не могут трактоваться самостоятельно, а только в связи с полным его текстом, с учетом всех принятых допущений и ограничений.

На основании произведенных расчетов и анализа результатов установлено, что:

Справедливая стоимость Объекта оценки 1 по состоянию на Дату оценки составляет (округленно):

324 782 885 (Триста двадцать четыре миллиона семьсот восемьдесят две тысячи восемьсот восемьдесят пять) руб.

Справедливая стоимость Объекта оценки 2 по состоянию на Дату оценки составляет (округленно):

88 650 451 (Восемьдесят восемь миллионов шестьсот пятьдесят тысяч четыреста пятьдесят один) руб.

Содержащиеся в Отчете выводы основаны на расчетах, заключениях и иной информации, полученной в результате исследования рынка, на личном опыте и профессиональных знаниях Исполнителя, на деловых встречах, в ходе которых была получена необходимая для расчетов информация. Источники информации и методика анализа приведены в соответствующих разделах Отчета.

Если у Вас возникнут какие-либо вопросы по определению стоимости или по нашим рассуждениям, мы готовы дать необходимые разъяснения.

С уважением,

Генеральный директор

ООО "Эверест Консалтинг"



Журавлев А. В.

СОДЕРЖАНИЕ

1. ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ	5
1.1. Задание на оценку	5
1.2. Применяемые стандарты оценки.....	6
1.3. Сведения о Заказчике, Исполнителе и Оценщике.....	7
1.4. Информация обо всех привлеченных к проведению оценки и подготовке Отчета об оценке организациях и специалистах.....	9
1.5. Допущения и ограничения, на которых должна основываться оценка	9
1.6. Основные факты и выводы	12
1.7. Определения используемых терминов	13
2. ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ	15
3. ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ"	24
4. ОПИСАНИЕ ПРОЦЕССА ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТИ.....	26
4.1. Последовательность определения стоимости Объектов оценки.....	26
4.2. Описание подходов к определению стоимости	27
4.3. Выбор подходов к оценке	29
5. ОПРЕДЕЛЕНИЕ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ ДОХОДНЫМ ПОДХОДОМ	31
5.1. Определение чистого денежного потока ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ"	31
5.1.1. Выбор длительности периода прогнозирования	31
5.1.2. Прогноз выручки от реализации	31
5.1.3. Прогноз затрат	32
5.1.4. Прогноз капитальных вложений и амортизационных отчислений	35
5.1.5. Прогноз рабочего капитала	36
5.2. Расчет справедливой стоимости денежных требований по облигациям	36
5.2.1. Расчет ставки дисконтирования.....	37
5.2.2. Определение справедливой стоимости Объекта оценки.....	45
6. ДЕКЛАРАЦИЯ КАЧЕСТВА	47
7. СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ.....	49
ПРИЛОЖЕНИЕ 1. МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЙ ОБЗОР	51
ПРИЛОЖЕНИЕ 2. ОБЗОР РЫНКА ОБЛИГАЦИЙ.....	57
ПРИЛОЖЕНИЕ 3. ОБЗОР РЫНКА НЕФТЕПРОДУКТОВ И АНАЛИЗ ПОЛОЖЕНИЯ ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ" НА РЫНКЕ.....	66
ПРИЛОЖЕНИЕ 4. ДОКУМЕНТЫ, РЕГЛАМЕНТИРУЮЩИЕ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ОЦЕНЩИКА.....	76
ПРИЛОЖЕНИЕ 5. ИНФОРМАЦИЯ, ПРЕДОСТАВЛЕННАЯ ЗАКАЗЧИКОМ	81

1. ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ

1.1. Задание на оценку

Объект оценки 1	Неконвертируемые процентные документарные облигации ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ"(ОГРН: 1046302393610) на предъявителя с обязательным централизованным хранением, со сроком погашения в 1 826-й (Одна тысяча восемьсот двадцать шестой) день с даты начала размещения облигаций, с возможностью досрочного погашения, размещаемых по открытой подписке в количестве 749 030 (Семьсот сорока девяти тысяч тридцати) штук, государственный регистрационный номер выпуска ценных бумаг: №4-02-36502-R от 26.05.2016 г., код ISIN RU000A0JXMB0.
Объект оценки 2	Неконвертируемые процентные документарные биржевые облигации ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ" (ОГРН: 1046302393610) на предъявителя серии БО-05 с обязательным централизованным хранением, со сроком погашения в 1 820-й (Одна тысяча восемьсот двадцатый) день с даты начала размещения облигаций, с возможностью досрочного погашения, размещаемых по открытой подписке в количестве 195 000 (сто девяносто пять тысяч) штук, государственный регистрационный номер выпуска ценных бумаг: 4B02-05-36502-R от 10.11.2017 г., код ISIN RU000A0ZYLR2.
Имущественные права на Объект оценки	Право общей долевой собственности владельцев инвестиционных паев ЗПИФ смешанных инвестиций "РВМ Русский Транзит"
Цель оценки	Определение стоимости Объектов оценки.
Вид стоимости	Справедливая стоимость. В соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13, справедливая стоимость – это 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.
Предполагаемое использование результатов оценки (итоговой величины справедливой стоимости Объекта оценки) и связанные с этим ограничения	Результатом оценки является итоговая величина справедливой стоимости Объектов 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.

Дата оценки	30 июня 2021 г.
Дата составления Отчета	13 июля 2021 г.
Допущения и ограничения, на которых должна основываться оценка	См. Раздел 1.5.

1.2. Применяемые стандарты оценки

В соответствии со ст. 20 Федерального закона "Об оценочной деятельности в Российской Федерации" от 29.07.1998 №135-ФЗ федеральные стандарты оценки разрабатываются Национальным советом с учетом международных стандартов оценки. Разработанные федеральные стандарты оценки направляются Национальным советом для утверждения в уполномоченный федеральный орган, осуществляющий функции по нормативно-правовому регулированию.

Оценка проведена на основании следующих стандартов и правил:

- Федерального стандарта оценки "Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки" (ФСО №1), утвержденного Приказом Минэкономразвития России от 20.05.2015 г. №297;
- Федерального стандарта оценки "Цель оценки и виды стоимости" (ФСО №2), утвержденного Приказом Минэкономразвития России от 20.05.2015 г. № 298;
- Федерального стандарта оценки "Требования к отчету об оценке" (ФСО №3), утвержденного Приказом Минэкономразвития России от 20.05.2015 г. № 299;
- Федерального стандарта оценки "Оценка бизнеса" (ФСО №8), утвержденного Приказом Минэкономразвития России от 01.06.2015 г. № 326;
- Стандартов и правил оценочной деятельности саморегулируемой организации оценщиков, в которой состоит оценщик, проводящий оценку по настоящему Дополнительному соглашению;
- Указания Центрального банка Российской Федерации (Банка России) от 25 августа 2015 года №3758-у "Об определении стоимости чистых активов инвестиционных фондов, в том числе о порядке расчета среднегодовой стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда и чистых активов акционерного инвестиционного

фонда, расчетной стоимости инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов, стоимости имущества, переданного в оплату инвестиционных паев";

- Международного стандарта финансовой отчетности (IFRS) 13 "Оценка справедливой стоимости" (введен в действие на территории Российской Федерации Приказом Минфина России от 18.07.2012 № 106н);
- Федерального закона № 135-ФЗ от 29.07.98г. "Об оценочной деятельности в РФ" в текущей редакции.

1.3. Сведения о Заказчике, Исполнителе и Оценщике

Заказчик	ЗАО "УК РВМ Капитал" Д.У. ЗПИФ смешанных инвестиций "РВМ Русский Транзит"
Полное наименование	Закрытое акционерное общество Управляющая компания "РВМ Капитал» Д.У. Закрытым паевым инвестиционным фондом смешанных инвестиций "РВМ Русский Транзит"
Место нахождения	105064, Москва, ул. Земляной Вал, д. 9, этаж 8, помещение I, комнаты 1, 3-7
ОГРН	1057749282810
Дата присвоения ОГРН	29.11.2005
Реквизиты	ИНН 7722563196 КПП 770901001
Исполнитель	Общество с ограниченной ответственностью "Эверест Консалтинг"
Местонахождение Исполнителя	125124, г. Москва, ул. 3-я Ямского Поля, дом 2, корпус 7, этаж 3, комната 72
Контактная информация Исполнителя	+7 (495) 717 0101, http://www.evcons.ru , e-mail: info@evcons.ru.
ОГРН	1107746971210
Дата присвоения ОГРН	29.11.2010
Реквизиты	ИНН 7707738620

КПП 771401001

Основание для проведения работ

Дополнительное соглашение № 2 от 06 июля 2021 г. к Договору № 148/19 от 25 сентября 2019 г. (далее –
Дополнительное соглашение)

Оценщик

Пискарев Алексей Николаевич

Полис обязательного страхования
ответственности Оценщика

Полис АО "АльфаСтрахование", № 0991R/776/F0222/20 от 24.11.2020, период страхования с 01.01.2021 по
31.12.2021, страховая сумма 30 000 000 (Тридцать миллионов) рублей

Дополнительное страхование при
осуществлении оценочной деятельности

Полис АО "АльфаСтрахование", № 0991R/776/90163/20 от 16.10.2020, период страхования с 01.01.2021 по
31.12.2021, страховая сумма 550 000 000 (Пятьсот пятьдесят миллионов) рублей

Членство в СРО МСНО-НП "ОПЭО"

Регистрационный номер 1525.77 от 01.06.2018 г.

Место нахождения СРО

125167, Москва, 4-ая ул. 8 Марта, 6А

Местонахождение Оценщика

125124, Россия, г. Москва, 3-я улица Ямского поля, д.2, корп. 7, офис 301

Контактная информация Оценщика

+7 (495) 717 0101, <http://www.evcons.ru>, e-mail: info@evcons.ru.

Стаж осуществления оценочной деятельности
Оценщика

с 2003 г.

Сведения о независимости Оценщика

- Исполнитель гарантирует, что Оценщик не является учредителем, собственником, акционером, страховщиком или должностным лицом Заказчика, лицом, имеющим имущественный интерес в Объекте оценки, не состоит с указанными лицами в близком родстве или свойстве.
- Исполнитель гарантирует, что в отношении Объекта оценки Оценщик не имеет вещных или обязательственных прав вне Договора.
- Исполнитель свидетельствует, что размер оплаты его услуг по Договору не зависит от итоговой величины стоимости Объекта оценки.
- Исполнитель гарантирует, что Оценщик не является участником (членом) или кредитором Заказчика и Заказчик не является кредитором или страховщиком Оценщика.

1.4. Информация обо всех привлеченных к проведению оценки и подготовке Отчета об оценке организациях и специалистах

Пискарев А.Н. – Выполнение оценочных расчетов и составление Отчета

Дополнительно специалисты (эксперты) Исполнителем не привлекались.

1.5. Допущения и ограничения, на которых должна основываться оценка

- В своих действиях Исполнитель и Оценщик поступают как независимые лица. Размер вознаграждения Исполнителя и размер оплаты Оценщику за проведение оценки ни в какой степени не связан с выводами и результатами оценки.
- В процессе подготовки Отчета Исполнитель и Оценщик исходят из достоверности информации, предоставленной Заказчиком. Объем предоставляемой информации определяется Приложением, являющимся неотъемлемой частью Дополнительного соглашения № 2 от 06 июля 2021 г. к Договору № 148/19 от 25 сентября 2019 г. Заказчик обязуется направить в адрес ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ (далее – "Компания")" письменный запрос о предоставлении информации, указанной в приложении к Дополнительному соглашению, но не гарантирует Исполнителю предоставление Компанией информации, предоставление которой акционеру не является обязанностью Компании в соответствии с действующим законодательством РФ.
- Исходные данные, которые получены Оценщиком для проведения оценки из открытых общедоступных источников, отражаются Оценщиком в Отчете полностью, в неискаженном виде, и считаются достоверными.
- Исполнитель и Оценщик не несут ответственности за юридическое описание имущественных прав на Объект оценки. Объект оценки и имущественные права на него рассматриваются свободными от каких-либо претензий или ограничений.
- При проведении оценки предполагается отсутствие каких-либо скрытых факторов, влияющих на справедливую стоимость Объекта оценки. На Исполнителе и Оценщике не лежит обязанность по обнаружению подобных факторов.
- Мнение Оценщика относительно справедливой стоимости действительно только на дату оценки, указанную в Дополнительном соглашении № 2 от 06 июля 2021 г. к Договору № 148/19 от 25 сентября 2019. Исполнитель

и Оценщик не принимают на себя ответственность за последующие изменения социальных, экономических, юридических, технических и природных условий, которые могут повлиять на справедливую стоимость Объекта оценки.

- Отчет содержит профессиональное мнение Оценщика относительно справедливой стоимости Объекта оценки и не является гарантией того, что он перейдет из рук в руки по цене, равной указанной в Отчете справедливой стоимости.
- Оценщику не известно о существовании каких-либо причин, по которым факты и данные, изложенные в оценочном Отчете, могли бы быть признаны неверными.
- Подготовка рекомендаций по оценке стоимости и анализ излагаемых в настоящем Отчете вопросов представляют собой стандартную практику оценки. Исполнитель имеет обширный опыт работы и считается общепризнанным специалистом в области оценки. Оказанные услуги ограничиваются квалификацией Исполнителя в этой области и не включают в себя прочие услуги по аудиту, консультированию или налогообложению.
- Настоящий Отчет предназначен для использования исключительно в указанных в нем целях. Отчет, целиком или частично, не подлежит копированию, тиражированию по рекламным, информационным каналам, каналам продаж или связей с общественностью.
- Оценщик не несет ответственность за следующие используемые при проведении оценки информацию и данные:
 - а) полученные непосредственно от Заказчика;
 - б) опубликованных в любых средствах массовой информации, включая Интернет, специальную и служебную литературу в области оценки;

Указанные информация и данные принимаются как достоверные.

- В процессе оценки Оценщик получает информацию в письменном и устном виде и данные в электронном формате относительно структуры, деятельности, финансовых показателей и технических характеристиках оцениваемого имущества. Указанные данные и информация получают от руководства и специалистов Заказчика.¹ В процессе оценки Оценщик считает эти данные и информацию достоверной и не проводит независимой проверки их точности или полноты. Исполнитель не несет ответственность за достоверность

¹ Копии документов, устанавливающие количественные и качественные характеристики объекта, полученные от Заказчика, приведены в соответствующем Приложении 5

предоставленной ему Заказчиком исходной информации. Исключением является информация, касающаяся цен.

- Оценщик не несет ответственности за решения, касающиеся финансовой деятельности или вопросов налоговой отчетности, поскольку они являются прерогативой Заказчика. Оценщик исходит из того, что ответственность за решения, касающиеся финансовой деятельности или вопросов налоговой отчетности в отношении оцениваемого имущества, так же, как и за использование результатов оценки в целом, лежит на самом Заказчике.
- Ни Оценщик, ни кто-либо из лиц, подписавших настоящий Отчет, не могут привлекаться к даче свидетельских показаний или к участию в судебных разбирательствах в связи с настоящим Отчетом, если это не предусмотрено конкретными предварительными договоренностями или решением суда.
- Итоговая величина стоимости выражена единой величиной, возможные границы интервала стоимости Оценщиком не определялись.
- В расчетных таблицах, представленных в Отчете, приведены округленные значения показателей. Итоговые показатели получены при использовании точных данных.
- Оценщик не проводил осмотр Объекта оценки в силу специфики Объекта оценки.
- Оценщик оставляет за собой право включать в состав приложений к Отчету не все использованные документы, а лишь те, которые будут представлены Оценщиком как наиболее существенные для понимания содержания Отчета. При этом в архиве Оценщика будут храниться копии всех существенных материалов, использованных при подготовке Отчета, которые при необходимости должны быть направлены в адрес Заказчика по первому требованию.
- Согласно информации Rusbonds, по облигациям ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ" объявлен дефолт. Данный факт обусловлен значительными инвестициями Компании в развитие своей деятельности (строительство завода, ввод новых мощностей и др.) на начальном этапе своего развития. Поскольку планы на строительство окончательно не завершены, ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ" еще не реализовало свой финансовый потенциал в части генерации денежных потоков для собственников. В связи с этим, участники Компании не заинтересованы в банкротстве ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ" и текущее руководство прорабатывает решения по дальнейшему взаимодействию с текущей задолженностью. Таким образом, оценка ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ" основывалась на допущении о том, что кредиторы не будут требовать возмещения задолженности и объявления банкротства Компании².

² Подробная информация представлена в Разделе 2 настоящего Отчета

- Расчет прогнозных данных осуществлялся с использованием финансовой модели, представленной Заказчиком.

Более частные предположения, допущения и ограничивающие обстоятельства приведены в тексте Отчета.

1.6. Основные факты и выводы

Объект оценки 1	Неконvertируемые процентные документарные облигации ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ"(ОГРН: 1046302393610) на предъявителя с обязательным централизованным хранением, со сроком погашения в 1 826-й (Одна тысяча восемьсот двадцать шестой) день с даты начала размещения облигаций, с возможностью досрочного погашения, размещаемых по открытой подписке в количестве 749 030 (Семьсот сорока девяти тысяч тридцати) штук, государственный регистрационный номер выпуска ценных бумаг: №4-02-36502-R от 26.05.2016 г., код ISIN RU000A0JXMB0.
Объект оценки 2	Неконvertируемые процентные документарные биржевые облигации ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ" (ОГРН: 1046302393610) на предъявителя серии БО-05 с обязательным централизованным хранением, со сроком погашения в 1 820-й (Одна тысяча восемьсот двадцатый) день с даты начала размещения облигаций, с возможностью досрочного погашения, размещаемых по открытой подписке в количестве 195 000 (сто девяносто пять тысяч) штук, государственный регистрационный номер выпуска ценных бумаг: 4B02-05-36502-R от 10.11.2017 г., код ISIN RU000A0ZYLR2.
Цель оценки	Определение стоимости Объектов оценки.
Вид стоимости	Справедливая стоимость. В соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13, справедливая стоимость – это 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.
Предполагаемое использование результатов оценки (итоговой величины справедливой стоимости Объекта оценки) и связанные с этим ограничения	Результатом оценки является итоговая величина справедливой стоимости Объектов 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.
Дата оценки	30 июня 2021 г.

Дата составления Отчета	13 июля 2021 г.
Порядковый номер Отчета	148/19-2
Справедливая стоимость Объекта оценки 1	324 782 885 (Триста двадцать четыре миллиона семьсот восемьдесят две тысячи восемьсот восемьдесят пять) руб.
Справедливая стоимость Объекта оценки 2	88 650 451 (Восемьдесят восемь миллионов шестьсот пятьдесят тысяч четыреста пятьдесят один) руб.
Ограничения и пределы применения полученной итоговой стоимости	Настоящий Отчет достоверен только в полном объеме и только для указанных в нем целей. Содержащееся в настоящем Отчете итоговое значение стоимости действительно только по состоянию на Дату оценки.

1.7. Определения используемых терминов

Объекты оценки – объекты гражданских прав, в отношении которых законодательством Российской Федерации установлена возможность их участия в гражданском обороте.

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

Справедливая стоимость³ – это 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.

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)".

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.

³ В соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13

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.

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

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

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

2. ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

Объектами оценки являются:

1. Неконвертируемые процентные документарные облигации ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ"(ОГРН: 1046302393610) на предъявителя с обязательным централизованным хранением, со сроком погашения в 1 826-й (Одна тысяча восемьсот двадцать шестой) день с даты начала размещения облигаций, с возможностью досрочного погашения, размещаемых по открытой подписке в количестве 749 030 (Семьсот сорока девяти тысяч тридцати) штук, государственный регистрационный номер выпуска ценных бумаг: №4-02-36502-R от 26.05.2016 г., код ISIN RU000A0JXMB0.
2. Неконвертируемые процентные документарные биржевые облигации ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ" (ОГРН: 1046302393610) на предъявителя серии БО-05 с обязательным централизованным хранением, со сроком погашения в 1 820-й (Одна тысяча восемьсот двадцатый) день с даты начала размещения облигаций, с возможностью досрочного погашения, размещаемых по открытой подписке в количестве 195 000 (сто девяносто пять тысяч) штук, государственный регистрационный номер выпуска ценных бумаг: 4B02-05-36502-R от 10.11.2017 г., код ISIN RU000A0ZYLR2.

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

- Финансовая отчетности ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ" по состоянию на 31.12.2018, 31.12.2019, 31.12.2020 и 31.03.2020, составленные в соответствии с РСБУ.
- Аудиторское заключение ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ" за 2020 г.
- Ежеквартальный отчет ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ" за 1 кв 2021 г.
- Приказ №14/19 "Об учетной политике ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ" на 2020 г." от 30 декабря 2019 г.
- Прочая информация, полученная в бумажной, электронной и устной форме.

Указанные документы предоставлены Заказчиком. Копии документов в объеме требований пп. 10 и 11 ФСО - 3 приведены в приложении к настоящему Отчету. В полном объеме копии указанных документов хранятся в архиве Оценщика. Копии подписаны уполномоченным лицом Заказчика, и заверены в установленном порядке в соблюдение требований п. 12 ФСО-3.

Краткая характеристика Объекта оценки 1 представлена в таблице ниже.

Таблица 2.1. Общая информация об Объекте оценки 1, руб.

Категория	Информация о выпуске
Наименование:	ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ", облигации процентные документарные на предъявителя, серии 02
Состояние выпуска:	дефолт
Данные госрегистрации:	№4-02-36502-R от 26.05.2016, ЦБ РФ
ISIN код:	RU000A0JXMB0
Номинал:	1 000
Объем эмиссии, шт.:	3 000 000
Объем эмиссии:	3 000 000 000
Объем в обращении, шт.:	3 000 000
Объем в обращении:	3 000 000 000
Период обращения, дней:	1826
Дата начала размещения:	30.03.2017
Дата окончания размещения:	30.03.2017
Дата рег. отчета об итогах:	10.04.2017
Дата погашения:	30.03.2022
Периодичность купонных выплат в год:	2
Размер купона, % годовых:	10

Источник: составлено Оценщиком в соответствии с данными сайта www.rusbonds.ru⁴

Также в таблице ниже представлена информация о купонных выплатах.

Таблица 2.2. Общая информация о купонных выплатах

Тип обязательств	Дата дефолта	Дата исполнения обязательств	Тип дефолта	Примечание
купонная выплата	-	29.09.2017	-	Сумма на 1 облигацию составляет 60,16 руб.
купонная выплата	-	31.03.2018	-	Сумма на 1 облигацию составляет 60,16 руб.
купонная выплата	29.09.2018	-	дефолт	Неисполнение обязательств по выплате купона в размере 149 580 000,00 руб.
купонная выплата	31.03.2019	-	дефолт	Неисполнение обязательств по выплате купона в размере 150 420 000,00 руб.
купонная выплата	30.09.2019	-	дефолт	Неисполнение обязательств по выплате купона в размере 149 580 000,00 руб.

⁴ https://www.rusbonds.ru/ank_obl.asp?tool=124763

Тип обязательств	Дата дефолта	Дата исполнения обязательств	Тип дефолта	Примечание
купонная выплата	30.03.2020	-	дефолт	Неисполнение обязательств по выплате купона в размере 150 420 000,00 руб.
купонная выплата	28.09.2020	-	дефолт	Неисполнение обязательств по выплате купона в размере 149 580 000,00 руб.
купонная выплата	30.03.2021	-	дефолт	Причина неисполнения обязательства по выплате купона - отсутствие денежных средств в необходимом объеме 150 420 000,00 руб.

Источник: составлено Оценщиком в соответствии с данными сайта www.rusbonds.ru

Величина выпуска, принадлежащая Заказчику по состоянию на Дату оценки, составляет 749 030 облигаций.

Краткая характеристика Объекта оценки 2 представлена в таблице ниже.

Таблица 2.3. Общая информация об Объекте оценки 2, руб.

Категория	Информация о выпуске
Наименование:	ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ", облигации биржевые процентные документарные на предъявителя, серии БО-05
Состояние выпуска:	дефолт
Данные госрегистрации:	№4В02-05-36502-R от 10.11.2017, МосБиржа
ISIN код:	RU000A0ZYLR2
Номинал:	1 000
Объем эмиссии, шт.:	3 000 000
Объем эмиссии:	3 000 000 000
Объем в обращении, шт.:	1 200 000
Объем в обращении:	1 200 000 000
Период обращения, дней:	1820
Дата начала размещения:	25.12.2017
Дата окончания размещения:	28.12.2017
Дата рег. отчета об итогах:	28.12.2017
Дата погашения:	19.12.2022
Периодичность купонных выплат в год:	2
Размер купона, % годовых:	12

Источник: составлено Оценщиком в соответствии с данными сайта www.rusbonds.ru⁵

⁵ https://www.rusbonds.ru/ank_obl.asp?tool=135982

Также в таблице ниже представлена информация о купонных выплатах.

Таблица 2.4. Общая информация о купонных выплатах

Тип обязательств	Дата дефолта	Дата исполнения обязательств	Тип дефолта	Примечание
купонная выплата	25.06.2018	-	дефолт	Неисполнение обязательств по выплате купона в размере 71 808 000,00 руб.
купонная выплата	24.12.2018	-	дефолт	Неисполнение обязательств по выплате купона в размере 71 808 000,00 руб.
купонная выплата	24.06.2019	-	дефолт	Неисполнение обязательств по выплате купона в размере 71 808 000,00 руб.
купонная выплата	23.12.2019	-	дефолт	Неисполнение обязательств по выплате купона в размере 71 808 000,00 руб.
купонная выплата	22.06.2020	-	дефолт	Неисполнение обязательств по выплате купона в размере 71 808 000,00 руб.
купонная выплата	21.12.2020	-	дефолт	Неисполнение обязательств по выплате купона в размере 71 808 000,00 руб. Причина: отсутствие денежных средств в необходимом объеме.
купонная выплата	21.06.2021	-	технический дефолт	Неисполнение обязательств по выплате купона в размере 71 808 000,00 руб. Причина: отсутствие денежных средств в необходимом объеме.

Источник: составлено Оценщиком в соответствии с данными сайта www.rusbonds.ru

Величина выпуска, принадлежащая Заказчику по состоянию на Дату оценки, составляет 195 000 облигаций.

Краткое описание эмитента облигационных займов ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ"

Эмитентом облигационных займов является ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ".

Уставный капитал Компании - минимальный размер его имущества, гарантирующего интересы его кредиторов, и составляет 8 400 000 (Восемь миллионов четыреста тысяч) рублей. Уставный капитал разделен на доли, которые принадлежат участникам.

Компания вправе размещать облигации и иные эмиссионные ценные бумаги в порядке, установленном законодательством о ценных бумагах. Выпуск облигаций Компанией допускается после полной оплаты его уставного капитала.

На Дату Оценки по облигационным выпускам ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ" объявлен дефолт.

Компания вправе осуществлять любые виды деятельности, не запрещенные законом, как на территории Российской Федерации, так и за рубежом. Видами деятельности Компании является⁶:

⁶ В соответствии с уставом Компании

- Деятельность в нефтяной, газовой отрасли, в том числе:
 - оказание услуг нефтеперерабатывающим и нефтедобывающим предприятиям региона по сливу-наливу нефти, газового конденсата и нефтепродуктов на собственных и арендованных мощностях;
 - добыча сырой нефти, газового конденсата и природного газа, а также предоставление услуг в этой области;
 - переработка нефти и газового конденсата;
 - производство нефтепродуктов;
 - хранение и складирование нефти, газового конденсата, газа и продуктов их переработки;
 - осуществление общестроительных работ по прокладке магистральных и местных трубопроводов, линий связи и электропередачи, включая взаимосвязанные вспомогательные работы;
 - транспортировка по трубопроводам нефти и газового конденсата;
 - транспортировка по трубопроводам газа;
 - транспортировка по трубопроводам нефтепродуктов;
 - закупка, продажа и аренда нефтяного и газового оборудования;
 - торговля нефтью, газовым конденсатом, газом и продуктами их переработки;
 - инвестирование в нефтяную и газовую отрасли;
 - создание и внедрение научных разработок, технологий "ноу-хау" и других объектов интеллектуальной собственности в сфере добычи, транспорта и переработки углеводородного сырья;
- Организация деятельности в области транспорта и обработки грузов, в том числе:
 - деятельность магистрального грузового транспорта: междугородние и международные перевозки по железным дорогам различных грузов;
 - транспортная обработка контейнеров и прочих грузов.
- Торгово-закупочная деятельность, в том числе:
 - организация сети торговых предприятий;
 - купля-продажа, мена нефти, газового конденсата, газа и продуктов их переработки;

- оптовая, розничная и комиссионная торговля продуктами переработки нефти, газового конденсата и газа, а также промышленными товарами, включая продукцию производственно-технического назначения;
- Внешнеэкономическая деятельность, в том числе:
 - производственная кооперация с зарубежными партнерами, образование рабочих групп с участием зарубежных специалистов;
 - осуществление операций по импорту и экспорту нефти, газового конденсата, газа и продуктов их переработки;
- Производственная деятельность, в том числе:
 - переработка нефти, газового конденсата и газа.

С 2014 года фактически основным видом деятельности Компании является производство и реализация нефтепродуктов (код ОКВЭД 19.20 "Производство нефтепродуктов").

Нефтеперерабатывающий завод расположен в Волжском районе Самарской области, 2,3 км восточнее села Николаевка.

1-я технологическая очередь была введена в промышленную эксплуатацию в мае 2014 г. по технологической схеме топливного варианта. Первая очередь включает нефтеперерабатывающие установки (НПУ) суммарной мощностью 250 тыс. т в год:

- нефтеперерабатывающая установка мощностью 0,05 млн т в год (НПУ 0,05);
- нефтеперерабатывающая установка мощностью 0,05 млн т в год (НПУ 0,05);
- нефтеперерабатывающая установка мощностью 0,15 млн т в год (НПУ 0,15).

2-я технологическая очередь была введена в промышленную эксплуатацию в июне 2017 г. В рамках второй очереди введена установка атмосферной перегонки (электрообессоливающая установка, атмосферная трубчатка, ЭЛОУ-АТ) мощностью 250 тыс. т в год – ЭЛОУ-АТ 0,25.

Выбор места для строительства завода был обусловлен соседством с двумя магистральными нефтепроводами ПАО "Транснефть" и продуктопроводом компании ОАО "АК "Транснефтепродукт". Кроме того, НПЗ расположен рядом с участком Куйбышевской железной дороги "Безенчук – Кинель", что позволило компании ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ", в рамках ТУ, выданных ОАО "РЖД", построить собственную железнодорожную станцию "Николаевка", которая используется исключительно для нужд НПЗ. Развитая сеть близлежащих автодорог федерального и

регионального уровня (Федеральная трасса М-5 "Урал", региональные дороги "Самара – Нефтегорск", "Самара – Черновский") позволит выстраивать логистическую цепочку грузовых перевозок нефти и нефтепродуктов. Расположение НПЗ позволяет использовать в производстве легкую нефть, закупаемую у нефтяных компаний (АО "НГХ", ПАО "Татнефть", ПАО "Газпром нефть"), с которыми у компании заключены контракты на несколько лет.

Конкуренты ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ"

Основными конкурентами НПЗ как в масштабе Приволжского федерального округа, так и Самарской области является вертикально-интегрированная компания "Роснефть". В регионе расположены три НПЗ, входящие в группу. Среди ближайших крупных заводов, расположенных за пределами Самарской области, можно выделить Саратовский НПЗ, группу Уфимских заводов и завод АО "ТАНЕКО".

По состоянию на Дату оценки в отношении Компании рассматривалось дело несостоятельности (банкротстве) организаций и граждан № А55-35520/2018. В рамках указанного дела был сформирован перечень кредиторов, заявивших о своих претензиях к возврату выданных кредитов и замов. По нашему мнению, в ближайшее время будет организовано собрание кредиторов на котором предполагается принятие следующих условий реструктуризации:

- Общая задолженность Должника перед Кредиторами составляет 38 234 300 959 (Тридцать восемь миллиардов двести тридцать четыре миллиона триста тысяч девятьсот пятьдесят девять) рублей;
- Вся указанная выше задолженность относится к третьей очереди реестра требований кредитора Должника. Требования кредиторов первой и второй очереди реестра требований кредиторов Должника отсутствуют.
- Планируется осуществить реструктуризацию всех накопленных на Дату оценки долговых обязательств. По итогам формулирования условий реструктуризации справедливая стоимость всего долга Компании будет дисконтирована и составит величину близкую к инвестиционной стоимости бизнеса. Так как Группа БЛАГОСОСТОЯНИЕ имеет большинство голосов на собрании кредиторов Компании, такая реструктуризация может быть осуществлена на условиях, предлагаемых Группой БЛАГОСОСТОЯНИЕ. Как следствие, при выполнении операционных планов Компания выйдет из дефолта и сможет обслуживать долг по всем существующим обязательствам.

По состоянию на Дату оценки сформирован перечень кредиторов, заявивших о своих претензиях к возврату выданных кредитов и замов. Расшифровка задолженности представлена в таблице ниже.

Таблица 2.5. Кредиторы ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ"

Кредитор	Общая сумма задолженности, руб.
АО "Управляющая компания "ТРАНСФИНГРУПП" Д.У. Закрытый паевой инвестиционный комбинированный фонд "ТФГ-Венчурный"	9 910 560 892
АО "Управляющая компания "ТРАНСФИНГРУПП" Д.У. Закрытый паевой инвестиционный комбинированный фонд "Технологический"	8 943 790 721
ЗАО Управляющая компания "РВМ Капитал" Д.У. ЗПИФ смешанных инвестиций "РВМ Русский Транзит" (облигаций)	815 926 407
ООО "Лигал Капитал Инвестор Сервисез"	1 370 520 192
ПАО "ТрансФин-М"	1 487 263 665
ООО "Лигал Капитал Инвестор Сервисез"	1 513 428 647
ООО "Лигал Капитал Инвестор Сервисез"	3 330 049 299
ЗАО Управляющая компания "РВМ Капитал" Д.У. ЗПИФ комбинированный "РВМ Деловая Недвижимость"	635 340 476
ООО "Лигал Капитал Инвестор Сервисез"	3 690 820 519
ООО "ГК "ПРН"	14 686 996
КИТ Финанс Трейд (ООО)	482 800 557
ПАО АКБ "Абсолют Банк"	335 700 148
Имыкшенов Кондратий Босхолович	289 334
ООО "Сигмастрой"	127 031 569
АО "РОСЖЕЛДОРПРОЕКТ"	27 192 991
АО "Нефтеавтоматика"	421 040
Компания "Сонакт Групп Лимитед"	672 407 050
Маркова Ольга Юрьевна	80 730
ООО "ФАКТОР" (поручительство)	703 780 250
ООО "Автоматизация и безопасность"	4 236 727
ООО "Технология"	39 353 061
ООО "ЭнергоТрейд"	617 270 638
ООО "ТД Энерго"	41 236
ООО "ТЭС Стройснаб"	1 653 001
Меланич Ольга Юрьевна	26 399
ООО "ВолгаТерминалТранзит"	329 090 128
ООО "РесурсГрупп"	31 515 597
Андраш Тамара Николаевна	791 542
АО "Гарантбизнес"	657 042 072
ООО "Комплексное энергетическое развитие"	30 456 804
Андраш Семен Яковлевич	1 049 212
Городецкая Людмила Владимировна	1 248 443
ЗАО "АвиаТар"	141 466 898
ТОО "Петронефть Трейдинг"	1 140 698 537
ООО "Нефтеперевалка"	5 575 123

Кредитор	Общая сумма задолженности, руб.
ООО "Петронефть Актив"	614 106
ООО "Производственное объединение "Нефтеком"	7 152 937
Блинов Сергей Викторович	4 942 000
ООО "МЕТ Восток"	623 353 483
Прокопенко Евгений Александрович	27 972
Симакин Евгений Борисович	783 020
ООО "Арман"	2 907 953
ОООО "Инвесткомплект Групп"	1 323 546
Задолженность по кредитному договору № КРД/17/010 от 22.02.2017 г.	529 589 041
Итого	38 234 300 959

Источник: данные Заказчика

Дальнейшее развитие НПЗ (свыше 2 млн т) возможно за счет привлечения стратегического партнера.

Стоит отметить, что ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ" продолжает осуществление своей деятельности, что подтверждается заключенными договорами за 2018-2020 г. (например, с ООО "НКРН"). ООО «САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ» является собственником активов НПЗ. Имущество арендует ООО «Самаранефть-Сервис». До 2019 г. деятельность по переработке нефти и реализации нефтепродуктов осуществлялась в рамках деятельности ООО «САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ». При этом, учитывая финансовое состояние компании, а также процедуру банкротства, Оценщик посчитал целесообразным определять стоимость прав требований по кредитам и облигациям исходя из допущения, что в случае банкротства активы ООО «САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ» перейдут под управление кредиторов, и любой разумный кредитор, понимая, что высокой материальной ценности у основных средств нет (в случае распродажи их по частям), с целью максимального увеличения отдачи от имущества ООО «САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ» его следует рассматривать как единый бизнес по производству нефтепродуктов.

3. ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ"

До 2019 г. деятельность по переработке нефти и реализации нефтепродуктов осуществлялась в рамках деятельности ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ". При этом, учитывая финансовое состояние Компании, а также процедуру банкротства, Оценщик посчитал целесообразным определять стоимость прав требований по кредитам и облигациям исходя из допущения, что в случае банкротства активы ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ" перейдут под управление кредиторов, и любой разумный кредитор, понимая, что высокой материальной ценности у основных средств нет (в случае распродажи их по частям), то с целью максимального увеличения отдачи от имущества ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ", его следует рассматривать как единый бизнес по производству нефтепродуктов. Так как оценка проведена на допущении о том, что наиболее эффективное использование имущества НПЗ возможно при осуществлении производства нефтепродуктов, а не сдача его в аренду связанным сторонам, а также с учетом неустойчивого финансового состояния компании, Оценщик посчитал целесообразным не проводить финансовый анализ исторических показателей ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ", демонстрирующие результаты от текущей деятельности (сдача имущества в аренду). Таким образом, бухгалтерский баланс и отчет о финансовых результатах представлены ниже в индикативных целях.

В таблице ниже представлен бухгалтерский баланс ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ" за 31.12.2019 – 31.03.2021 гг.

Таблица 3.1. Бухгалтерский баланс ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ" за 31.12.2019 – 31.03.2021 гг., тыс. руб.

Наименование	31.12.2019	31.12.2020	31.03.2021
АКТИВ			
Внеоборотные активы			
Нематериальные активы	2 685	2 182	2 056
Основные средства	18 208 844	19 886 351	20 008 724
Отложенные налоговые активы	2 294 683	2 377 293	2 389 541
Внеоборотные активы итого	20 506 212	22 265 826	22 400 321
Оборотные активы			
Запасы	219 683	163 379	162 370
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	190 096	11 592	11 376
Дебиторская задолженность	851 065	1 153 163	1 060 929
Финансовые вложения	-	-	-
Денежные средства и денежные эквиваленты	4 193	1 513	20 423
Прочие оборотные активы	5 104	2 691	2 536
Оборотные активы итого	1 270 141	1 332 338	1 257 634
БАЛАНС	21 776 353	23 598 164	23 657 955
ПАССИВ			
Капитал и резервы			

Наименование	31.12.2019	31.12.2020	31.03.2021
Уставный капитал	8 400	8 400	8 400
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	(16 294 166)	(18 197 040)	(18 191 202)
Капитал и резервы итого	(16 285 766)	(18 188 640)	(18 182 802)
Долгосрочные обязательства			
Заемные средства	19 178 098	-	-
Отложенные налоговые обязательства	545 586	603 092	617 267
Прочие обязательства	-	36 381 061	37 489 739
Долгосрочные обязательства итого	19 723 684	36 984 153	38 107 006
Краткосрочные обязательства			
Заемные средства	10 857 345	601 915	601 915
Кредиторская задолженность	7 466 361	4 191 342	3 121 839
Оценочные обязательства	10 242	9 394	9 999
Прочие обязательства	4 489	-	-
Краткосрочные обязательства итого	18 338 437	4 802 651	3 733 753
БАЛАНС	21 776 355	23 598 164	23 657 957

Источник: данные Заказчика

В таблице ниже представлен отчет о финансовых результатах ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ" за 2019 г., 2020 г. и 01.01.2021-31.03.2021

Таблица 3.2. Отчет о финансовых результатах ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ" за 2019 г., 2020 г. и 01.01.2021-31.03.2021, тыс. руб.

Наименование	31.12.2019	31.12.2020	1.01.2021-31.03.2021
Выручка	417 934	309 161	77 202
Себестоимость	(431 970)	(274 388)	(57 011)
Валовая прибыль	(14 036)	34 773	20 191
Коммерческие расходы	-	-	-
Управленческие расходы	(70 704)	(125 582)	(17 267)
Прибыль (убыток) от продаж	(84 740)	(90 809)	2 924
Доходы от участия в других организациях	-	-	-
Проценты к получению	822	-	-
Проценты к уплате	(388 390)	-	-
Прочие доходы	226 967	54 167	8 156
Прочие расходы	(1 847 525)	(1 891 319)	(2 824)
Прибыль (убыток) до налогообложения	(2 092 866)	(1 927 961)	8 256
Налог на прибыль	317 542	25 103	(1 927)
Прочее	(30)	(16)	(491)
Чистая прибыль (убыток)	(1 775 354)	(1 902 874)	5 838

Источник: данные Заказчика

4. ОПИСАНИЕ ПРОЦЕССА ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТИ

4.1. Последовательность определения стоимости Объектов оценки

Проведение оценки включает в себя следующие этапы:

- заключение договора на проведение оценки, включающего задание на оценку;
- сбор и анализ информации, необходимой для проведения оценки;
- применение подходов к оценке, включая выбор методов оценки и осуществление необходимых расчетов;
- согласование (обобщение) результатов применения подходов к оценке и определение итоговой величины стоимости объекта оценки;
- составление отчета об оценке.

Сбор и анализ информации, необходимой для проведения оценки. На данном этапе осуществляется сбор и анализ информации, необходимой для проведения оценки объекта оценки. Изучаются количественные и качественные характеристики объекта оценки, собирается информация, существенная для определения стоимости объекта оценки теми подходами и методами, которые на основании суждения оценщика должны быть применены при проведении оценки, в том числе:

- информация о политических, экономических, социальных и экологических и прочих факторах, оказывающих влияние на стоимость объекта оценки;
- информация о спросе и предложении на рынке, к которому относится объект оценки, включая информацию о факторах, влияющих на спрос и предложение, количественных и качественных характеристиках данных факторов;
- информация об объекте оценки, включая правоустанавливающие документы, сведения об обременениях, связанных с объектом оценки, информацию о физических свойствах объекта оценки, его технических и эксплуатационных характеристиках, износе и устаревании, прошлых и ожидаемых доходах и затратах, данные бухгалтерского учета и отчетности, относящиеся к объекту оценки, а также иную информацию, существенную для определения стоимости объекта оценки.

Применение подходов к оценке, включая выбор методов оценки и осуществление необходимых расчетов. Оценщик при проведении оценки обязан использовать затратный, сравнительный и доходный подходы к оценке или обосновать отказ

от использования того или иного подхода. Оценщик вправе самостоятельно определять конкретные методы оценки для каждого из подходов.

Согласование (обобщение) результатов применения подходов к оценке и определение итоговой величины стоимости объекта оценки. 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.

Составление отчета об оценке. По итогам проведения оценки составляется отчет об оценке. Требования к содержанию и оформлению отчета об оценке устанавливаются Федеральным законом "Об оценочной деятельности в Российской Федерации" и в федеральных стандартах оценки.

4.2. Описание подходов к определению стоимости

Основными подходами, используемыми при определении стоимости, являются сравнительный (рыночный), доходный и затратный подходы. При выборе используемых при определении стоимости подходов следует учитывать не только возможность применения каждого из подходов, но и цели и задачи определения стоимости, предполагаемое использование результатов, допущения, полноту и достоверность исходной информации. На основе анализа указанных факторов обосновывается выбор подходов, используемых оценщиком.

Доходный подход

В рамках доходного подхода оценщик определяет стоимость объекта оценки на основе ожидаемых будущих денежных потоков или иных прогнозных финансовых показателей. При определении стоимости объекта оценки с использованием методов доходного подхода оценщику следует произвести поэтапный анализ и расчеты согласно методологии определения стоимости, в частности:

- выбрать метод (методы) определения стоимости объекта оценки, связывающий (связывающие) стоимость объекта оценки и величины будущих денежных потоков или иных прогнозных финансовых показателей деятельности организации, ведущей бизнес;

- определить продолжительность периода, на который будет построен прогноз денежных потоков или иных финансовых показателей;
- рассмотреть макроэкономические и отраслевые тенденции и провести прогнозирование денежных потоков или иных прогнозных финансовых показателей;
- определить ставку дисконтирования и (или) ставку капитализации, соответствующую выбранному методу определения стоимости объекта оценки. Расчет ставки капитализации, ставки дисконтирования должен соответствовать выбранному методу определения стоимости 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;
- если был выбран один из методов определения стоимости объекта оценки, при которых используется дисконтирование, определить постпрогнозную (терминальную) стоимость;
- провести расчет стоимости объекта оценки.

В рамках определения стоимости облигаций доходный подход предусматривает прогнозирование денежных поступлений от купонных выплат и приведение их в стоимость на дату оценки с учетом уровня риска их неполучения.

Определение стоимости облигаций доходным подходом включает следующие этапы:

- определение текущей котировки облигаций;
- определение купонных выплат по облигациям;
- определение скидки на вероятность невозврата долга;
- определение справедливой стоимости облигаций как текущей стоимости будущих денежных поступлений.

Сравнительный подход

Сравнительный подход – совокупность методов определения стоимости объекта оценки, основанных на сравнении объекта оценки с аналогичными, в отношении которых имеется информация о ценах сделок с ними. Алгоритм подхода состоит в определении стоимости объекта оценки на основе цен объектов-аналогов, скорректированных на отличия в основных характеристиках между аналогами и объектом оценки.

Применение сравнительного подхода к определению стоимости котирующихся облигаций, как правило, сводится к рыночной величине дисконта, применяемой к номинальной стоимости облигаций.

Источником для определения данной величины являются цены на рынке облигаций, котирующихся на Московской бирже.

Затратный подход

В затратном подходе предполагается, что затраты, необходимые для создания оцениваемого объекта в его существующем состоянии или воспроизведения его потребительских свойств, соответствуют справедливой стоимости данного объекта.

Справедливая стоимость облигации затратным подходом представляет собой стоимость затрат на ее приобретение либо стоимость имущества, которое можно получить взамен нее.

В случаях, когда целью оценки облигации является ее продажа, возникает необходимость определения стоимости облигации, компенсирующей затраты продавца на приобретение и владение ею.

В ситуациях, когда платежи по облигациям осуществляются путем реализации ценных бумаг или иным имуществом оценка справедливой стоимости облигации представляет собой определение справедливой стоимости имущества, которым она обеспечена.

4.3. Выбор подходов к оценке

В соответствии со сведениями, представленными в Разделе 2 настоящего Отчета, по всем облигационным выпускам ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ" объявлен дефолт. По данной причине осуществление дисконтирования купонных выплат Объекта оценки является невозможным, так как Оценщик не может с достаточной долей вероятности прогнозировать осуществление купонных выплат ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ", поэтому расчет справедливой стоимости облигационных займов ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ" осуществлялся путем определения той части инвестированного капитала Компании, которая приходится на держателей облигаций.

В соответствии со сведениями, представленными в Разделе 2, по всем кредитным договорам и другим долговым обязательствам ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ" ожидается реструктуризация, в результате которой все заявленные в рамках судебного разбирательства претензии со стороны кредиторов будут удовлетворены, а выплаты

будут осуществляться исходя из доступного свободного денежного потока Компании, то есть свободный денежный поток будет полностью распределяться между всеми кредиторами пропорционально телу долга.

Подход реализован исходя из понимания, что кредиторы не смогут получить от должника сумму, превышающую стоимость его активов. Оценщик посчитал целесообразным рассчитать стоимость имущества СТНТ как стоимость инвестированного капитала методами доходного подхода. Инвестированный капитал = собственный капитал + чистый долг. В рамках настоящего Отчета стоимость собственного капитала равна 0, а стоимость чистого долга приравнена стоимости инвестированного капитала, так как величина всех требований кредиторов выше, чем стоимость инвестированного капитала. Таким образом, стоимость долговых обязательств равна стоимости инвестированного капитала.

Определение стоимости облигации путем расчета затрат на ее приобретение не представляется возможным, поскольку по оцениваемым облигационным выпускам объявлен дефолт и учитывать общую сумму полученных по данным облигациям купонных выплат невозможно. Также определение справедливой стоимости облигации путем расчета справедливой стоимости имущества Компании нецелесообразно, поскольку оцениваемые облигации не обеспечены имуществом ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ" и не являются конвертируемыми.

Сущность сравнительного подхода к определению стоимости ценных бумаг заключается в том, что стоимость Объекта оценки равна минимальной цене, по которой может быть приобретен сопоставимый актив с идентичной полезностью. Сравнительный подход к определению стоимости ценных бумаг может быть использован в тех случаях, когда данные аналогичные (идентичные) активы достаточно широко покупаются и продаются на рынке. Если существует рынок идентичных ценных бумаг необходимо обратиться к их котировкам. Так как на Дату оценки по всем облигационным выпускам ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ -ТЕРМИНАЛ", обращающихся на Московской бирже, был объявлен дефолт, сравнительный подход в рамках определения справедливой стоимости облигаций не применим.

Таким образом для определения справедливой стоимости облигаций ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ -ТЕРМИНАЛ", Оценщик применил доходный подход и отказался от использования затратного и сравнительного подходов.

5. ОПРЕДЕЛЕНИЕ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ ДОХОДНЫМ ПОДХОДОМ

5.1. Определение чистого денежного потока ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ"

5.1.1. Выбор длительности периода прогнозирования

Период прогнозирования для ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ" был выбран с 1 июля 2021 г. по 31 декабря 2033 г., в связи с тем, что данный период является достаточным для того, чтобы за счет свободного денежного потока расплатиться с кредиторами в рамках вероятной реструктуризации.

5.1.2. Прогноз выручки от реализации

Выручка ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ" представлена выручкой от реализации нефтепродуктов на внутренний рынок и экспорт. Прогноз выручки осуществляется в соответствии с данными финансовой модели, представленной Заказчиком.

Прогноз выручки ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ - ТЕРМИНАЛ" представлен в таблице ниже.

Таблица 5.1. Прогноз выручки ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ - ТЕРМИНАЛ" на 1 июля 2021 г. – 31 декабря 2033 г., тыс. руб.

Наименование	Июль-Декабрь 2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Реализация продукции на внутреннем рынке	7 705 229	27 156 118	28 550 990	27 732 116	28 058 812	29 257 298	30 264 455	31 277 497
Реализация продукции на экспорт	7 503 183	25 236 452	36 525 101	34 183 117	30 960 616	31 712 013	32 779 180	34 036 065
Выручка итого	15 208 412	52 392 569	65 076 091	61 915 233	59 019 428	60 969 310	63 043 635	65 313 562

Источник: расчет ООО "Эверест Консалтинг"

Таблица 5.2. Прогноз выручки ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ - ТЕРМИНАЛ" на 1 июля 2021 г. – 31 декабря 2033 г., тыс. руб. (продолжение таблицы 5.1.)

Наименование	2029	2030	2031	2032	2033
Реализация продукции на внутреннем рынке	32 261 943	33 241 718	34 253 679	35 315 827	36 368 459
Реализация продукции на экспорт	35 009 304	36 150 720	37 338 094	38 733 631	39 808 012
Выручка итого	67 271 247	69 392 438	71 591 773	74 049 458	76 176 471

Источник: расчет ООО "Эверест Консалтинг"

5.1.3. Прогноз затрат

Себестоимость

Себестоимость ООО "САМАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ" включает в себя следующие затраты:

- затраты на сырье;
- затраты на процесс первичной переработки.

Прогноз себестоимости осуществляется в соответствии с данными финансовой модели, представленной Заказчиком. Прогноз себестоимости осуществляется без учета амортизации. Прогноз себестоимости представлен в таблице ниже.

Таблица 5.3. Прогноз себестоимости (без учета амортизации) ООО "САМАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ" на 1 июля 2021 г. – 31 декабря 2033 г., тыс. руб.

Наименование	Июль-Декабрь 2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Затраты на нефть итого	12 959 049	44 092 190	55 461 944	53 711 768	49 112 223	50 511 787	52 045 630	53 785 319
Новосергиевская	6 288 336	17 748 744	17 133 314	16 723 339	15 319 386	15 758 514	16 244 301	16 748 141
ЛБЛ	1 908 599	5 808 054	1 731 262	1 700 149	1 568 744	1 757 972	1 813 083	1 869 867
ГПН	-	-	3 498 123	3 438 071	3 178 243	3 576 045	3 688 432	3 804 117
РНГК	-	-	1 632 038	1 625 543	1 467 410	1 675 848	1 728 003	1 781 894
Черниговка	9 104	1 470 442	1 423 856	1 393 498	1 275 791	1 313 085	1 353 815	1 395 956
Сладковка	625 366	5 518 131	4 541 856	4 487 736	4 100 485	3 804 176	3 923 027	4 093 621
Бузулук	1 908 599	5 420 857	-	-	-	-	-	-
Переволоцкая	-	762 136	739 946	750 106	668 229	516 442	532 581	585 846
Санеко	2 930 668	10 647 485	-	-	-	-	-	-
Клявлино	-	-	-	-	-	-	-	-
Иранская	-	-	-	-	-	-	-	-
Трубная сернистая	-	-	29 788 300	29 195 067	26 566 265	27 322 662	28 166 380	29 123 599
Обратный акциз	(711 623)	(3 283 659)	(5 026 751)	(5 601 742)	(5 032 330)	(5 212 956)	(5 403 991)	(5 617 723)
Стоимость процессинга	520 000	1 349 135	1 532 127	1 594 109	1 658 742	1 751 970	1 815 041	1 876 753
Себестоимость итого	13 479 049	45 441 325	56 994 071	55 305 877	50 770 965	52 263 757	53 860 671	55 662 072

Источник: данные Заказчика, расчет ООО "Эверест Консалтинг"

Таблица 5.4. Прогноз себестоимости (без учета амортизации) ООО "САМАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ" на 1 июля 2021 г. – 31 декабря 2033 г., тыс. руб. (продолжение таблицы 5.3.)

Наименование	2029	2030	2031	2032	2033
Затраты на нефть итого	55 261 017	56 906 896	58 620 005	60 548 340	62 174 821
Новосергиевская	17 264 397	17 787 447	18 331 963	18 890 954	19 462 125
ЛБЛ	1 927 918	1 986 466	2 047 355	2 109 890	2 173 847
ГПН	3 922 345	4 041 501	4 165 404	4 292 666	4 422 841
РНГК	1 837 043	1 892 773	1 950 757	2 010 298	2 071 168

Наименование	2029	2030	2031	2032	2033
Черниговка	1 439 100	1 482 737	1 528 149	1 574 775	1 622 434
Сладковка	4 171 067	4 297 673	4 429 370	4 618 742	4 702 911
Бузулук	-	-	-	-	-
Переволоцкая	566 259	583 447	601 327	661 001	638 464
Санеко	-	-	-	-	-
Клявлино	-	-	-	-	-
Иранская	-	-	-	-	-
Трубная сернистая	29 936 687	30 843 878	31 788 207	32 851 008	33 748 373
Обратный акциз	(5 803 798)	(6 009 025)	(6 222 528)	(6 460 993)	(6 667 342)
Стоимость процессинга	1 938 686	1 998 785	2 060 747	2 124 630	2 190 494
Себестоимость итого	57 199 703	58 905 681	60 680 752	62 672 971	64 365 315

Источник: данные Заказчика, расчет ООО "Эверест Консалтинг"

Коммерческие и управленческие расходы

Коммерческие расходы представлены затратами на таможенные сборы, а также услугами ж/д транспорта по доставке готовой продукции, в составе которой учитываются затраты на транспортировку продукции на внутреннем рынке и экспорт.

Прогноз коммерческих расходов осуществляется в соответствии с данными финансовой модели, представленной Заказчиком.

Прогноз коммерческих расходов представлен в таблице ниже.

Таблица 5.5. Прогноз коммерческих расходов ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ" на 1 июля 2021 г. – 31 декабря 2033 г., тыс. руб.

Наименование	Июль-Декабрь 2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Таможенные сборы (экспортные пошлины)	910 635	2 056 314	1 354 211	-	-	-	-	-
Нафта	112 354	245 785	116 640	-	-	-	-	-
ТА/ТВВ	-	-	78 286	-	-	-	-	-
Джет	-	-	-	-	-	-	-	-
ТНА/Мазут АТ	-	-	-	-	-	-	-	-
Мазут ВТ	447 037	1 013 896	649 200	-	-	-	-	-
ВГО	351 244	796 633	510 086	-	-	-	-	-
Услуги ж/д транспорта по доставке готовой продукции	709 589	2 534 043	3 988 371	4 164 606	4 317 970	4 452 419	4 612 706	4 788 885
Внутренний рынок	81 551	283 872	386 265	402 857	418 185	433 658	449 270	465 866
Нафта	81 551	283 872	386 265	402 857	418 185	433 658	449 270	465 866
Экспорт	628 038	2 250 172	3 602 107	3 761 749	3 899 785	4 018 760	4 163 436	4 323 019
Нафта	159 231	543 548	586 603	611 861	635 080	658 495	682 201	707 652
ТА/ТВВ	-	-	530 435	558 152	574 270	569 188	589 678	617 357

Наименование	Июль-Декабрь 2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Мазут ВТ	255 636	930 356	1 354 721	1 412 871	1 466 675	1 521 540	1 576 316	1 634 349
ВГО	213 171	776 267	1 130 347	1 178 866	1 223 759	1 269 537	1 315 241	1 363 662
Коммерческие расходы итого	1 620 225	4 590 357	5 342 582	4 164 606	4 317 970	4 452 419	4 612 706	4 788 885

Источник: данные Заказчика, расчет ООО "Эверест Консалтинг"

Таблица 5.6. Прогноз коммерческих расходов ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ" на 1 июля 2021 г. – 31 декабря 2033 г., тыс. руб. (продолжение таблицы 5.5.)

Наименование	2029	2030	2031	2032	2033
Таможенные сборы (экспортные пошлины)	-	-	-	-	-
Нафта	-	-	-	-	-
ТА/ТВВ	-	-	-	-	-
Джет	-	-	-	-	-
ТНА/Мазут АТ	-	-	-	-	-
Мазут ВТ	-	-	-	-	-
ВГО	-	-	-	-	-
Услуги ж/д транспорта по доставке готовой продукции	4 926 933	5 079 668	5 237 137	5 421 391	5 566 873
Внутренний рынок	479 875	494 751	510 089	527 396	542 204
Нафта	479 875	494 751	510 089	527 396	542 204
Экспорт	4 447 057	4 584 916	4 727 049	4 893 995	5 024 668
Нафта	728 674	751 263	774 552	801 117	823 319
ТА/ТВВ	629 848	649 374	669 504	698 896	711 657
Мазут ВТ	1 683 698	1 735 892	1 789 705	1 850 210	1 902 387
ВГО	1 404 837	1 448 387	1 493 287	1 543 772	1 587 306
Коммерческие расходы итого	4 926 933	5 079 668	5 237 137	5 421 391	5 566 873

Источник: данные Заказчика, расчет ООО "Эверест Консалтинг"

В составе управленческих расходов учитываются:

- дополнительные расходы на поддержание;
- налог на имущество;
- расходы на услуги ООО "Нефтяная компания Ресурс Нефть";
- проценты за использование гарантии.

Прогноз управленческих расходов осуществляется в соответствии с данными финансовой модели, представленной Заказчиком. Прогноз управленческих расходов представлен в таблице ниже.

Таблица 5.7. Прогноз управленческих расходов ООО "САМАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ" на 1 июля 2021 г. – 31 декабря 2033 г., тыс. руб.

Наименование	Июль-Декабрь 2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Дополнительные расходы на поддержание	-	-	53 203	55 353	57 600	60 832	63 022	65 165
Налог на имущество	145 239	42 917	40 638	38 358	36 079	32 755	311 803	295 501
Расходы на услуги ООО "Нефтяная компания Ресурс Нефть"	45 000	91 986	95 758	99 632	103 671	109 498	113 440	117 297
Процент за использование гарантии	3 102	24 569	39 829	44 293	41 415	39 256	40 131	41 008
Итого управленческие расходы	193 341	159 473	229 428	237 637	238 766	242 341	528 396	518 971

Источник: данные Заказчика, расчет ООО "Эверест Консалтинг"

Таблица 5.8. Прогноз управленческих расходов ООО "САМАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ" на 1 июля 2021 г. – 31 декабря 2033 г., тыс. руб. (продолжение таблицы 5.7.)

Наименование	2029	2030	2031	2032	2033
Дополнительные расходы на поддержание	67 315	69 402	71 554	73 772	76 059
Налог на имущество	279 200	262 899	246 598	230 297	213 995
Расходы на услуги ООО "Нефтяная компания Ресурс Нефть"	121 168	124 924	128 797	132 789	136 906
Процент за использование гарантии	41 244	41 756	42 301	43 174	43 457
Итого управленческие расходы	508 927	498 981	489 249	480 032	470 417

Источник: данные Заказчика, расчет ООО "Эверест Консалтинг"

5.1.4. Прогноз капитальных вложений и амортизационных отчислений

Прогноз капитальных вложений и амортизационных отчислений осуществляется в соответствии с финансовой моделью, представленной Заказчиком. Прогноз капитальных вложений и амортизационных отчислений представлен в таблице ниже.

Таблица 5.9. Прогноз капитальных вложений и амортизационных отчислений ООО "САМАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ" на 1 июля 2021 г. – 31 декабря 2033 г., тыс. руб.

Наименование	Июль-Декабрь 2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Амортизация	240 696	831 552	831 552	831 552	831 552	831 552	831 552	831 552
Капитальные вложения	(4 877)	29 337	-	-	-	-	-	-

Источник: данные Заказчика, расчет ООО "Эверест Консалтинг"

Таблица 5.10. Прогноз капитальных вложений и амортизационных отчислений ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ" на 1 июля 2021 г. – 31 декабря 2033 г., тыс. руб. (продолжение таблицы 5.9.)

Наименование	2029	2030	2031	2032	2033
Амортизация	831 552	831 552	831 552	831 552	831 552
Капитальные вложения	-	-	-	-	-

Источник: данные Заказчика, расчет ООО "Эверест Консалтинг"

5.1.5. Прогноз рабочего капитала

Необходимость вычитания прироста рабочего капитала из денежного потока предприятия вызвана тем, что при росте выручки компании она будет испытывать потребность в дополнительных оборотных средствах, и финансирование данной потребности за счет собственных средств вызовет отток денежных средств.

Прогноз инвестиций в собственный оборотный капитал осуществляется в соответствии с финансовой моделью, представленной Заказчиком. Прогноз инвестиций в собственный оборотный капитал представлен в таблице ниже.

Таблица 5.11. Прогноз инвестиций в рабочий капитал (собственный оборотный капитал) ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ" на 1 июля 2021 г. – 31 декабря 2033 г., тыс. руб.

Наименование	Июль-Декабрь 2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Инвестиции в оборотный капитал	(1 894 516)	(133 675)	(1 022 095)	86 008	406 765	(152 996)	(252 631)	(290 149)

Источник: данные Заказчика, расчет ООО "Эверест Консалтинг"

Таблица 5.12 Прогноз инвестиций в рабочий капитал (собственный оборотный капитал) ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ" на 1 июля 2021 г. – 31 декабря 2033 г., тыс. руб. (продолжение таблицы 5.11.)

Наименование	2029	2030	2031	2032	2033
Инвестиции в оборотный капитал	(245 418)	(276 403)	(288 104)	(324 784)	(272 304)

Источник: данные Заказчика, расчет ООО "Эверест Консалтинг"

5.2. Расчет справедливой стоимости денежных требований по облигациям

Расчет справедливой стоимости денежных требований по облигации строился на основе прогноза денежного потока на инвестированный капитал рассчитанного в разделе выше. Исполнителем принималось допущение о том, что

положительный чистый денежный поток на инвестированный капитал будет использован для погашения тела долга в рамках планируемой реструктуризации долговых обязательств ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ".

Справедливая стоимость денежных требований по облигации прогнозировалась через дисконтирование платежей соответствующих требований, расчет ставки дисконтирования представлен далее.

5.2.1. Расчет ставки дисконтирования

Ставка дисконтирования – это норма доходности, используемая для пересчета будущей стоимости денежных потоков в текущую стоимость.

Поскольку в целях анализа справедливой стоимости объекта рассчитывался денежный поток на инвестированный капитал, то в качестве ставки дисконтирования использовалась средневзвешенная стоимость капитала (Weighted Average Cost of Capital, WACC). WACC учитывает в себе все риски, связанные с финансированием деятельности предприятия, как из собственных источников финансирования, так и за счет заемных средств.

Средневзвешенная стоимость капитала рассчитывается по формуле:

$$WACC = We \times Re + Wd \times Rd \times (1 - T),$$

где:

- We** – доля собственного капитала в структуре инвестированного капитала компании;
- Re** – стоимость привлечения собственного капитала;
- Wd** – доля заемного капитала в структуре инвестированного капитала компании;
- Rd** – стоимость привлечения заемного капитала;
- T** – действующая ставка налога на прибыль.

Для определения стоимости собственного капитала применялась Модель ценообразования на капитальные активы (Capital Asset Pricing Model).

Формула CAPM применительно к российской практике выглядит следующим образом:

$$Re = Rf + \beta_{RL} \times (Rm - Rf) + S1 + S2,$$

где:

- Re – ставка доходности на собственный капитал;
- Rf – норма дохода по безрисковым вложениям;
- Rm – среднерыночная норма доходности;
- (Rm – Rf) – премия за риск вложения в акции;
- β_{RL} – коэффициент бета, учитывающий соотношение собственного и заемного капитала компании;
- S1 – дополнительная норма дохода за риск инвестирования в конкретную компанию (несистематические риски);
- S2 – дополнительная норма дохода за риск инвестирования в малую компанию;

Рассчитанная по данной формуле стоимость собственного капитала представляет собой требуемую ставку доходности для денежного потока, номинированного в долларах США. В данном случае в расчетах используются номинальные денежные потоки, выраженные в рублях, в связи с чем возникает необходимость скорректировать полученную величину стоимости собственного капитала. Для этих целей используется соотношение между долгосрочными инфляциями в России и США. Пересчет производится по следующей формуле:

$$CAPM_{RUR} = (1 + CAPM_{USD}) \times \frac{1+i_{RUR}}{1+i_{USD}} - 1,$$

где:

- $CAPM_{RUR}$ – ставка дисконтирования, номинированная в рублях;
- $CAPM_{USD}$ – ставка дисконтирования, номинированная в долларах США;
- i_{RUR} – долгосрочная инфляция в России;
- i_{USD} – долгосрочная инфляция в США.

Долгосрочная инфляция в России определяется как среднегеометрическое значений прогнозов инфляций в России - 2,03%. Долгосрочная инфляция в США определяется как среднегеометрическое значений прогнозов инфляций в США - 3,20%.

Полученное таким образом значение WACC представляет собой номинальную требуемую ставку доходности для денежных потоков на инвестированный капитал компании, выраженных в рублях.

Определение безрисковой ставки

Безрисковое вложение средств подразумевает то, что инвестор независимо от экономических, политических, социальных и иных изменений в стране получит на вложенный капитал именно тот доход, на который он рассчитывал в момент инвестирования средств. К таким вложениям относятся инвестиции в государственные долговые обязательства страны с высоким инвестиционным рейтингом.

В целях анализа в качестве безрисковой ставки принимается доходность по еврооблигациям Россия 2042, которая на 27.06.2021 составила 3,70%.

Определение премии за риск вложения в акции

Премия за риск вложения в акции отражает разницу в доходности акций крупных корпораций и казначейских обязательств Правительства США. Рыночная премия представляет собой дополнительный доход, который необходимо добавить к безрисковой ставке, чтобы компенсировать инвестору дополнительный риск, связанный с вложением в акции компании.

Рыночная премия за риск вложения в ценные бумаги американских компаний рассчитана как среднегеометрическое значение соответствующей премии с 1928 года (Damodaran Online). Премия за риск вложения в акции составляет 4,84%.

Определение коэффициента бета

Систематический риск учитывается в модели CAPM с помощью коэффициента бета. Более высокая чувствительность к систематическому риску предполагает более высокую рыночную премию и наоборот. Компания, коэффициент бета которой больше единицы, является более рискованной, чем "средняя" компания, в то время как значение бета ниже единицы указывает на меньший риск, чем на рынке в целом.

Формула расчета бездолговой беты выглядит следующим образом:

$$\beta_U = \frac{\beta_L}{1 + (1 - T) \times D/E},$$

где:

- β_U – коэффициент бета без долговой нагрузки (Unlevered beta);
- β_L – коэффициент бета с долговой нагрузкой (Levered beta);
- T – средняя ставка налога на прибыль по компаниям-аналогам;
- D/E – коэффициент "рыночная стоимость заемного капитала/рыночная стоимость собственного капитала" по компаниям-аналогам.

В качестве коэффициента бета без долговой нагрузки и коэффициента D/E использовались значения по отрасли "Нефтегазовые компании (интегрированные)" для развивающихся рынков, с учетом корректировки на избыточные денежные средства, по данным сайта damodaran.com, которые составили 23,9% и 1,049 соответственно. На следующем этапе был рассчитан коэффициент бета с учетом соотношения долга и собственного капитала оцениваемой Компании (Relevered beta) по следующей формуле:

$$\beta_{RL} = \beta_U \times (1 + (1 - T) \times D/E),$$

где:

- β_{RL} – коэффициент бета с учетом долговой нагрузки оцениваемой Компании;
- T – предельная ставка налога на прибыль;
- D/E – коэффициент "рыночная стоимость заемного капитала/рыночная стоимость собственного капитала" для анализируемой компании.

Значение коэффициента бета с учетом структуры капитала составило 1,250.

Определение премии за риск вложений в небольшие компании

Необходимость введения данной поправки обуславливается тем, что при вложениях в небольшие компании инвесторы требуют большую компенсацию за риск, нежели при вложении в крупные компании. Это связано, прежде всего, с теми преимуществами, которые имеет крупная компания:

- относительно более легкий доступ к финансовым рынкам при необходимости привлечения дополнительных ресурсов;
- большая стабильность бизнеса по сравнению с малыми конкурентами.

Относительно небольшие фирмы имеют менее устойчивую динамику развития, чем их крупные отраслевые конкуренты. Показатель премии за риск инвестирования в компании с низкой капитализацией рассчитывается как разница между средней исторической доходностью по вложениям в небольшие компании и средней исторической доходностью по инвестициям на фондовом рынке США.

Таблица 5.13 Расчет долгосрочной прибыли сверх CAPM для портфелей десятичных групп NYSE/AMEX/NASDAQ

№	Десятичные группы	Рыночная капитализация наименьших компаний	Рыночная капитализация наибольших компаний	Премия за размер (прибыль сверх CAPM)
1	Максимальные значения	31 090	1 061 355	-0,28%
2		13 143	30 543	0,50%
3		6 619	13 100	0,73%
4		4 313	6 615	0,79%
5		2 689	4 311	1,10%
6		1 670	2 686	1,34%
7		994	1 668	1,47%
8		516	994	1,59%
9		230	516	2,22%
10	Минимальные значения	2	230	4,99%
10а		121	230	3,49%
10б		2	120	8,02%
	Средняя кап. 3-5	2 689	13 100	0,80%
	Низкая кап. 6-8	516	2 686	1,42%
	Сверхнизкая кап. 9-10	2	516	3,16%

Источник: Ibbotson Associates, SBI Valuation Edition 2020 Yearbook

Учитывая масштабы проекта НПЗ, а также размер долговых обязательств для его строительства, в рамках настоящего Отчета премия за малую капитализацию была принята на уровне 3,16%.

Определение премии за риск инвестирования в конкретную компанию

Премия за специфический риск анализируемой компании отражает дополнительные риски, связанные с инвестированием в анализируемую компанию, которые не были учтены в коэффициенте бета.

Для определения премии за несистематические риски объект анализа проверялся на предмет наличия или отсутствия следующих факторов риска:

- зависимость от государственного регулирования тарифов на продукцию предприятия;
- колебания цен на сырье и материалы;
- риск ключевой фигуры в управлении;
- компетентность руководства;
- зависимость от ключевых покупателей;
- зависимость от ключевых поставщиков;
- перспективы развития отрасли и предприятия;
- местоположение предприятия и инфраструктура;
- "текучесть" и квалификация персонала;
- доступность капитала.

При наличии риска соответствующему фактору присваивается премия в размере 1,5%, 3,0%, 4,5% или 6,0%, веса данных 10 факторов одинаковые, таким образом, максимально возможный размер премии составляет 6,0%.

По мнению Оценщика, анализируемая компания обладает риском зависимости от государственного регулирования тарифов на продукцию предприятия в размере 4,5%, риском колебания цен на сырье в размере 6,0%, риском зависимости от ключевых поставщиков в размере 3,0%, риском перспективы развития отрасли и предприятия в размере 3,0%, риском местоположения предприятия и инфраструктура в размере 1,5%, риском доступности капитала в размере 6,0%.

Риск зависимости от государственного регулирования тарифов на продукцию предприятия связан с предстоящей реализацией налогового маневра, и возможностью изменения законодательства, касающегося ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ".

Риск колебания цен на сырье обусловлен тем, что нефтяное сырье в структуре себестоимости составляет более 90%, а цены на нефтяное сырье характеризуются волатильностью.

Риск зависимости от ключевых поставщиков легкой, малосернистой нефти обусловлен тем, что они обеспечивают НПЗ выход малосернистых, более легких и ценных продуктов, и контракты по этим поставкам заключены напрямую с производителями, что не гарантирует их выполнение в долгосрочной перспективе.

Риск перспективы развития предприятия и отрасли, а также доступности капитала обусловлен текущим положением предприятия, а также наличием в отношении него судебных разбирательств.

Таким образом, итоговая премия за специфический риск предприятия составляет 2,40%.

Таблица 5.14 Расчет премии за риск

Факторы риска / уровень риска	0,0%	1,5%	3,0%	4,5%	6,0%
Уровень риска относительно среднерыночного портфеля					
Зависимость от государственного регулирования тарифов на продукцию предприятия				1	
Колебания цен на сырье и материалы					1
Риск ключевой фигуры в управлении	1				
Компетентность руководства	1				
Зависимость от ключевых покупателей	1				
Зависимость от ключевых поставщиков			1		
Перспективы развития отрасли и предприятия			1		
Местоположение предприятия и инфраструктура			1		
"Текучесть" и квалификация персонала	1				
Доступность капитала					1
Расчет премии за риск					
Количество наблюдений	4	1	2	1	2
Взвешенный итог	0,0%	1,5%	3,0%	4,5%	18,0%
Итого			24,0%		
Количество факторов			10		
Итоговое значение для компании			2,40%		

Источник: сrsra.ru/Publications/024/, расчет ООО "Эверест Консалтинг"

Таким образом, при расчете ставки дисконтирования был учтён специализированный риск в размере 2,4%, который увеличил стоимость акционерного капитала. Так как ставка WACC использовалась не для оценки стоимости долевых ценных бумаг, а для учета требуемой доходности по потенциальным денежным потокам, которые могут быть

сгенерированы имуществом НПЗ, которое в полном объеме было бы использовано для погашения обязательств перед кредиторами, а также с учетом того, что оценка осуществляется на допущении о реализации соглашения, оценщик посчитал целесообразным не учитывать дополнительные риски, которые могли бы быть применимы к оценке стоимости собственного капитала СТНТ.

Определение стоимости заемного капитала

В качестве стоимости заемного капитала использовалась средневзвешенная ставка по кредитам, выданным нефинансовым организациям, (Средневзвешенная процентная ставка по кредитам, предоставленным нефинансовым организациям со сроком привлечения свыше 3 лет, по данным cbg.ru), которая составила 6,56%. Ставка налога на прибыль принята равной 20% в соответствии с налоговым законодательством РФ.

Расчет средневзвешенной стоимости капитала

Средневзвешенная стоимость капитала рассчитывалась с учетом стоимости собственного капитала, стоимости заемного капитала, налогового щита и их соответствующих весов.

Таблица 5.15. Расчет средневзвешенной стоимости капитала

Показатель	Значение	Источник информации
Безрисковая ставка	3,70%	Russia-2042, Thomson Reuters Eikon
Бета активов без учета структуры капитала, скорректированная на избыточные денежные средства	1,049	Damodaran Online
Коэффициент "Заемный капитал/Собственный капитал"	23,92%	Damodaran Online
Бета активов с учетом структуры капитала	1,250	Анализ Оценщика
Премия за риск вложения в акции	4,84%	Duff & Phelps
Премия за размер компании	3,16%	Ibbotson Associates, 2020
Премия за специфический риск компании	2,40%	crspa.ru/Publications/024/
Требуемая доходность акционерного капитала в долларах	15,31%	Анализ Оценщика
Инфляция США	2,03%	Oxford Economics
Инфляция РФ	3,20%	Oxford Economics
Требуемая доходность акционерного капитала в рублях	16,63%	Анализ Оценщика
Доходность заемного капитала до налогообложения	6,56%	Статистический бюллетень Банка России №6 (337)
Доля заемного капитала	19,30%	Анализ Оценщика
Доля акционерного капитала	80,70%	Анализ Оценщика
Ставка налога на прибыль	20,00%	НК РФ
WACC в рублях	14,43%	Анализ Оценщика

Источник: расчеты ООО "Эверест Консалтинг"

5.2.2. Определение справедливой стоимости Объекта оценки

Расчет дисконтированных денежных потоков (платежей по всем требованиям кредиторов) представлен в таблице ниже.

Таблица 5.16. Расчет дисконтированных денежных потоков ООО "САМАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ", тыс. руб.

Наименование	Июль-Декабрь 2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Выручка от реализации	15 208 412	52 392 569	65 076 091	61 915 233	59 019 428	60 969 310	63 043 635	65 313 562
Себестоимость (без амортизации)	(13 479 049)	(45 441 325)	(56 994 071)	(55 305 877)	(50 770 965)	(52 263 757)	(53 860 671)	(55 662 072)
Коммерческие расходы	(1 620 225)	(4 590 357)	(5 342 582)	(4 164 606)	(4 317 970)	(4 452 419)	(4 612 706)	(4 788 885)
Управленческие расходы	(193 341)	(159 473)	(229 428)	(237 637)	(238 766)	(242 341)	(528 396)	(518 971)
Прибыль до вычета процентов, налога на прибыль и амортизации (ЕБИТДА)	(84 204)	2 201 414	2 510 010	2 207 113	3 691 727	4 010 794	4 041 861	4 343 634
Амортизация	(240 696)	(831 552)	(831 552)	(831 552)	(831 552)	(831 552)	(831 552)	(831 552)
Прибыль до вычета процентов и налога на прибыль (ЕБИТ)	(324 900)	1 369 863	1 678 459	1 375 562	2 860 176	3 179 242	3 210 310	3 512 083
Налог на ЕБИТ	-	-	-	-	-	-	-	(501 852)
Операционная прибыль за вычетом скорректированного налога на прибыль (NOPLAT)	(324 900)	1 369 863	1 678 459	1 375 562	2 860 176	3 179 242	3 210 310	3 010 230
Корректировки								
Амортизация	240 696	831 552	831 552	831 552	831 552	831 552	831 552	831 552
Изменения в оборотном капитале	(1 894 516)	(133 675)	(1 022 095)	86 008	406 765	(152 996)	(252 631)	(290 149)
Капитальные вложения	(4 877)	29 337	-	-	-	-	-	-
Чистые денежные потоки на инвестированный капитал	(1 983 597)	2 097 076	1 487 915	2 293 121	4 098 492	3 857 798	3 789 231	3 551 633
Требования кредиторов, принятые судом	38 234 301	38 234 301	38 234 301	38 234 301	38 234 301	38 234 301	38 234 301	38 234 301
Накоплено свободного денежного потока	(1 983 597)	113 478	1 601 394	2 406 599	5 699 886	7 752 312	11 782 237	15 402 437
Выплата по долговым обязательствам	-	-	533 835	2 194 892	4 319 263	3 879 202	3 707 375	3 906 311
Остаток задолженности на конец периода	38 234 301	38 120 823	36 632 907	34 339 787	30 241 295	26 383 497	22 594 266	19 042 634
Ставка дисконтирования	14,43%	14,43%	14,43%	14,43%	14,43%	14,43%	14,43%	14,43%
Длина периода	0,504	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000
Дисконт-фактор по годам	0,934	0,874	0,874	0,874	0,874	0,874	0,874	0,874
Итоговый дисконт-фактор на середину периода	0,967	0,873	0,763	0,667	0,583	0,509	0,445	0,389
Дисконтированные выплаты	-	99 111	1 135 620	1 529 430	2 388 770	1 964 887	1 686 541	1 381 407

Источник: расчеты ООО "Эверест Консалтинг"

Таблица 5.17. Продолжение таблицы 5.16, тыс. руб. (продолжение таблицы 5.16.)

Наименование	2029	2030	2031	2032	2033
Выручка от реализации	67 271 247	69 392 438	71 591 773	74 049 458	76 176 471
Себестоимость (без амортизации)	(57 199 703)	(58 905 681)	(60 680 752)	(62 672 971)	(64 365 315)
Коммерческие расходы	(4 926 933)	(5 079 668)	(5 237 137)	(5 421 391)	(5 566 873)
Управленческие расходы	(508 927)	(498 981)	(489 249)	(480 032)	(470 417)
Прибыль до вычета процентов, налога на прибыль и амортизации (ЕБИТДА)	4 635 684	4 908 108	5 184 635	5 475 064	5 773 867
Амортизация	(831 552)	(831 552)	(831 552)	(831 552)	(831 552)
Прибыль до вычета процентов и налога на прибыль (ЕБИТ)	3 804 133	4 076 556	4 353 083	4 643 513	4 942 315
Налог на ЕБИТ	(760 827)	(815 311)	(870 617)	(928 703)	(988 463)
Операционная прибыль за вычетом скорректированного налога на прибыль (NOPLAT)	3 043 306	3 261 245	3 482 467	3 714 810	3 953 852

Наименование	2029	2030	2031	2032	2033
Корректировки					
Амортизация	831 552	831 552	831 552	831 552	831 552
Изменения в оборотном капитале	(245 418)	(276 403)	(288 104)	(324 784)	(272 304)
Капитальные вложения	-	-	-	-	-
Чистые денежные потоки на инвестированный капитал	3 629 440	3 816 393	4 025 914	4 221 578	4 513 100
Требования кредиторов, принятые судом	38 234 301	38 234 301	38 234 301	38 234 301	38 234 301
Накоплено свободного денежного потока	19 269 475	23 008 061	26 847 022	30 859 079	35 176 515
Выплата по долговым обязательствам	4 174 146	4 197 882	3 703 806	3 810 090	3 807 498
Остаток задолженности на конец периода	15 413 194	11 596 800	7 570 886	3 349 308	-
Ставка дисконтирования	14,43%	14,43%	14,43%	14,43%	14,43%
Длина периода	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000
Дисконт-фактор по годам	0,874	0,874	0,874	0,874	0,874
Итоговый дисконт-фактор на середину периода	0,340	0,297	0,260	0,227	0,198
Дисконтированные выплаты	1 233 618	1 133 554	1 044 964	957 545	663 876
Дисконтированная стоимость задолженности	15 219 322				
Коэффициент пересчета долговых требований		39,81%			

Источник: расчеты ООО "Эверест Консалтинг"

Таким образом, справедливая стоимость Объектов оценки рассчитывается как сумма номинала облигации, НКД и неустойки умноженной на коэффициент пересчета долговых требований и представлена в таблице ниже.

Таблица 5.18 Определение справедливой стоимости Объектов оценки по состоянию на Дату оценки

Облигация	Номинальная стоимость, руб.	НКД облигаций к оценке руб.	Справедливая стоимость, руб.
Облигации, номер гос. рег. 4-02-36502-R	195 000 000	27 709 531	324 782 885
Биржевые облигации, идентификационный номер выпуска 4B02-05-36502-R	944 030 000	94 605 938	88 650 451

Источник: расчеты ООО "Эверест Консалтинг"

Справедливая стоимость Объекта оценки 1 по состоянию на Дату оценки составляет:

324 782 885 (Триста двадцать четыре миллиона семьсот восемьдесят две тысячи восемьсот восемьдесят пять) руб.

Справедливая стоимость Объекта оценки 2 по состоянию на Дату оценки составляет:

88 650 451 (Восемьдесят восемь миллионов шестьсот пятьдесят тысяч четыреста пятьдесят один) руб.

6. ДЕКЛАРАЦИЯ КАЧЕСТВА

Исполнитель и Оценщик, выполнившие данную работу, подтверждают на основании своих знаний и убеждений, что:

- утверждения и факты, содержащиеся в данном Отчете, являются правильными и корректными;
- анализ, мнения и заключения соответствуют сделанным допущениям и ограничивающим условиям и являются личными, независимыми и профессиональными;
- ни у Исполнителя, ни у Оценщика не было текущего имущественного интереса, отсутствует будущий имущественный интерес в оцениваемом объекте и отсутствуют какие-либо дополнительные обязательства (кроме обязательств по настоящему договору) по отношению к какой-либо из сторон, связанных с оцениваемым объектом;
- ни оплата услуг Исполнителя, ни оплата работы Оценщика не связана с определенной итоговой величиной стоимости объекта, и также не связана с заранее предопределенной стоимостью или стоимостью, установленной в пользу клиента;
- анализ информации, мнения и заключения, содержащиеся в Отчете, соответствуют требованиям Федерального стандарта оценки "Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки" (ФСО №1), утвержденного приказом Минэкономразвития Российской Федерации №297 от 20.05.2015; Федерального стандарта оценки "Цель оценки и виды стоимости" (ФСО №2), утвержденного приказом Минэкономразвития Российской Федерации №298 от 20.05.2015; Федерального стандарта оценки "Требования к отчету об оценке" (ФСО №3), утвержденного приказом Минэкономразвития Российской Федерации №299 от 20.05.2015; Федерального стандарта оценки "Оценка бизнеса (ФСО №8)", утвержденного приказом Минэкономразвития Российской Федерации №326 от 01.06.2015. Указания Центрального банка Российской Федерации (Банка России) от 25 августа 2015 г. №3758-у "Об определении стоимости чистых активов инвестиционных фондов, в том числе о порядке расчета среднегодовой стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда и чистых активов акционерного инвестиционного фонда, расчетной стоимости инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов, стоимости имущества, переданного в оплату инвестиционных паев; Международного стандарта финансовой отчетности (IFRS) 13 "Оценка справедливой стоимости" (введен в действие на территории Российской Федерации Приказом Минфина России от 18.07.2012 № 106н); Федерального закона № 135-ФЗ от 29.07.1998 "Об оценочной деятельности в РФ" в текущей редакции.

- квалификация специалистов, участвующих в выполнении Отчета, соответствует профессиональным критериям Межрегиональной саморегулируемой некоммерческой организации - Некоммерческое партнерство "Общество профессиональных экспертов и оценщиков" (МСНО-НП "ОПЭО").

Журавлев Алексей Витальевич

Пискарев Алексей Николаевич



Генеральный директор ООО "Эверест Консалтинг"

Оценщик

7. СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

При подготовке данного Отчета нами были использованы следующие далее материалы.

Данные, предоставленные Заказчиком:⁷

- Финансовая отчетности ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ" по состоянию на 31.12.2018, 31.12.2019, 31.12.2020 и 31.03.2020, составленные в соответствии с РСБУ.
- Аудиторское заключение ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ" за 2020 г.
- Ежеквартальный отчет ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ" за 1 кв 2021 г.
- Приказ №14/19 "Об учетной политике ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ" на 2020 г." от 30 декабря 2019 г.
- Прочая информация, полученная в бумажной, электронной и устной форме.
- Финансовая модель, подготовленная менеджментом ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ";
- Прочая информация, полученная в бумажной, электронной и устной форме.

Нормативные акты:

- Конституция РФ.
- Гражданский кодекс Российской Федерации.
- Налоговый кодекс Российской Федерации.
- Закон РФ "Об оценочной деятельности в Российской Федерации" от 29 июля 1998 года № 135-ФЗ.

Стандарты оценки

- Федеральный стандарт оценки "Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки" (ФСО №1), утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 20.05.2015 г. №297;
- Федеральный стандарт оценки "Цель оценки и виды стоимости" (ФСО №2), утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 20.05.2015 г. № 298;

⁷ Данные предоставлены в бумажной, электронной и устной форме.

- Федеральный стандарт оценки "Требования к отчету об оценке" (ФСО №3), утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 20.05.2015 г. № 299;
- Федеральный стандарт оценки "Оценка бизнеса" (ФСО №8), утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 20.05.2015 г. № 326;
- Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 "Оценка справедливой стоимости" (введен в действие на территории Российской Федерации Приказом Минфина России от 18.07.2012 № 106н)
- Стандарты и правила Межрегиональной саморегулируемой некоммерческой организации - Некоммерческое партнерство "Общество профессиональных экспертов и оценщиков".

Научная литература:

- Лоренс Дж. Гитман, Майкл Д. Джонс. Основы инвестирования, М., "Дело", 1997 г.
- Григорьев В.В. "Оценка и переоценка основных фондов", г. Москва, Инфра-М, 1997 год.
- Григорьев, Островский. Оценка предприятия, имущественный подход, М, 1998г.
- Григорьев, Федотова. Оценка предприятия, Москва, ИНФРА-М, 1997г.
- Шарп, Александер, Бейли. Инвестиции. – М.: ИНФРА-М, 1999 г.

Информационно-аналитические материалы

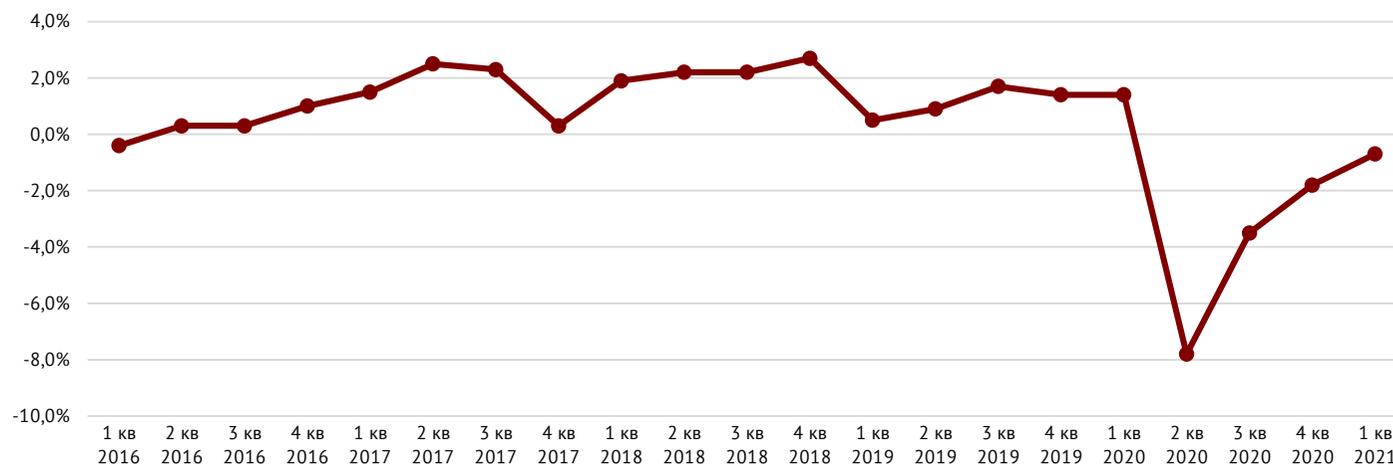
- Thomson Reuters;
- Integrum;
- Oxford Economics;
- cbr.ru – официальный сайт ЦБ РФ;
- источники информации, указанные в соответствующих разделах Отчета, и прочие открытые источники информации.

ПРИЛОЖЕНИЕ 1. МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЙ ОБЗОР

Экономическая активность⁸

Начиная с апреля 2021 г. на годовую динамику основных макроэкономических показателей оказывает влияние низкая база соответствующих месяцев прошлого года, сформированная влиянием карантинных ограничений, направленных на борьбу с распространением новой коронавирусной инфекции. В этой связи годовая динамика в ближайшие месяцы непоказательна, поэтому для оценки восстановления экономики будет также использоваться сопоставление с 4 кв 2019 г. с исключением сезонности (далее – допандемийный уровень). По оценке Минэкономразвития России, ВВП в апреле продолжил восстановление. По сравнению с апрелем 2020 г. прирост составил 10,7% г/г, при этом отставание от допандемийного уровня сократилось – менее 1% SA (здесь и далее Seasonally Adjusted – данные, скорректированные на сезонность) (примерно 2% SA в 1 кв 2021 г.).

Рисунок П 1.1 Динамика темпа роста ВВП, %



Источник: ФСГС, МЭР РФ

⁸ Обзор подготовлен на основании материалов МЭР РФ (<https://www.economy.gov.ru/material/file/6052a5bb682f698e62ae183694701718/210604.pdf>).

Поддержку ВВП оказывают производственные и связанные с ними отрасли. Превышение допандемийных уровней в среднем на 2% SA наблюдалось в базовых несырьевых отраслях экономики – обрабатывающей промышленности, грузообороте транспорта, строительстве, сельском хозяйстве.

В отрицательной области относительно допандемийных уровней пока остается добыча полезных ископаемых в условиях действия соглашения ОПЕК+, направленного поддержку цен, при этом выпуск постепенно восстанавливается по мере планового ослабления ограничений на добычу нефти.

На потребительском рынке сохраняется восстановительная динамика. Оборот розничной торговли, по оценке, в апреле превысил допандемийный уровень на 1,3% SA.

Объем платных услуг населению и оборот общественного питания с учетом более значительного влияния карантинных ограничений пока отстают от показателей 4 кв 2019 г. примерно на 6% SA, при этом разрыв достаточно быстро сокращается. В результате совокупный оборот по розничной торговле, услугам и общественному питанию, по оценке, в реальном выражении в апреле был всего на 0,5% SA ниже допандемийного уровня.

Таблица П 1.1 Основные показатели деловой активности в РФ (в % к соотв. периоду предыдущего года)

Показатель	Апрель 2021	1 кв 2021	Март 2021	Февраль 2021	Январь 2021	2020	4 кв 2020	3 кв 2020	2 кв 2020	1 кв 2020	2019
ВВП	10,7*	-1,0	0,8*	-2,4*	-1,8*	-3,0	-1,8	-3,5	-7,8	1,4	2,0
Сельское хозяйство	-0,1	0,4	0,1	0,6	0,7	1,5	-3,0	3,3	3,1	3,0	4,3
Строительство	6,9	0,2	0,4	0,0	0,1	0,1	0,8	1,1	-3,9	2,8	2,1
Розничная торговля	34,7	-1,6	-3,4	-1,5	0,2	-3,2	-1,7	-0,8	-15,1	4,9	1,9
Платные услуги населению	52,1	-3,7	3,2	-5,5	-8,7	-17,1	-12,7	-17,3	-36,1	-1,9	0,5
Грузооборот транспорта	6,2	0,5	4,1	-0,5	-2,1	-4,9	-2,2	-5,3	-8,2	-3,9	0,7
Промышленное производство	7,2	-0,9	2,3	-3,2	-1,9	-2,6	-1,7	-4,8	-6,7	2,6	3,4
Добыча полезных ископаемых	-1,8	-6,9	-4,6	-9,0	-7,4	-6,9	-8,1	-11,5	-9,0	1,0	3,4
добыча угля	8,4	9,8	12,2	10,5	6,5	-6,3	-5,4	-5,2	-7,0	-7,4	2,2
добыча сырой нефти и природного газа	-5,7	-9,3	-7,8	-11,8	-8,5	-8,1	-10,1	-12,7	-10,3	0,7	2,2
добыча металлических руд	-0,2	-0,3	2,4	-1,6	-1,9	2,1	2,7	1,5	2,0	2,2	2,1
добыча прочих полезных ископаемых	97,2	3,0	3,9	14,3	-10,0	-15,3	-0,1	-21,2	-31,4	-8,5	3,6
Обрабатывающие производства	14,2	1,4	5,4	-1,7	-0,2	0,6	2,3	-0,1	-5,2	5,6	3,6
пищевая промышленность	5,4	1,0	2,9	-0,2	0,2	3,2	0,4	2,7	2,7	7,8	3,7
легкая промышленность	45,2	9,1	13,0	8,2	5,4	1,1	5,3	3,6	-7,1	3,3	2,1
деревообработка	16,6	3,8	6,8	2,9	1,2	0,5	3,1	1,1	-5,0	2,9	4,6
производство кокса и нефтепродуктов	4,7	-7,2	-4,1	-9,4	-8,1	-3,0	-7,5	-6,2	-3,7	5,8	1,6
химический комплекс	10,5	12,6	9,6	9,0	21,5	8,8	13,6	8,6	4,5	8,3	6,0
производство прочей неметаллической минеральной продукции	23,6	0,3	3,8	-3,7	0,5	-2,1	2,8	-4,4	-9,4	4,4	9,0
металлургия	10,8	-3,8	-3,0	-5,1	-3,4	-1,3	-0,4	-1,5	-5,0	4,0	4,7
машиностроение	59,5	15,8	34,0	2,9	7,2	-0,5	9,1	1,4	-18,3	3,5	3,9

Показатель	Апрель 2021	1 кв 2021	Март 2021	Февраль 2021	Январь 2021	2020	4 кв 2020	3 кв 2020	2 кв 2020	1 кв 2020	2019
прочие производства	39,6	12,3	25,3	9,0	-1,0	2,9	8,1	4,3	-12,3	8,4	-3,5
Обеспечение электроэнергией, газом и паром	6,2	9,6	11,0	9,0	8,7	-2,4	-0,3	-2,5	-3,3	-4,0	-0,8
Водоснабжение, водоотведение, утилизация отходов	25,9	13,6	14,7	10,8	15,4	-3,8	4,7	-5,9	-11,9	-1,8	2,9

*Оценка Минэкономразвития России

Источник: ФСГС, МЭР РФ

Рынок труда и доходы

Продолжается планомерное снижение уровня безработицы – на -0,2 п.п. до 5,2% от рабочей силы в апреле (с исключением сезонности – 5,3% SA после 5,5% SA месяцем ранее). Наибольшее значение было отмечено в августе 2020 г. (6,4% от рабочей силы). Общая численность безработных с исключением сезонного фактора снизилась на 87,5 тыс. человек (-2,1% м/м SA). Численность занятых с исключением сезонного фактора увеличилась на 80,1 тыс. человек (+0,1% м/м SA).

Снижение уровня безработицы по методологии МОТ сопровождалось снижением численности официально зарегистрированных безработных в органах службы занятости населения. По данным сайта "Работа в России", их численность по состоянию на 3 июня составляет 1,34 млн человек (на конец мая – 1,38 млн человек, на конец апреля – 1,54 млн человек, пик – 3,70 млн человек на конец сентября 2020 г.). В марте 2021 г. рост заработных плат незначительно замедлился до 7,7% г/г в номинальном выражении (+7,8% г/г в феврале) и до 1,8% г/г – в реальном (+2,0% г/г месяцем ранее). С начала года номинальная заработная плата выросла на 7,2% г/г, реальная – на 1,6% г/г (+3,5% SA к допандемийному уровню).

Таблица П 1.2 Показатели рынка труда

Показатель	Апрель 2021	1 кв 2021	Март 2021	Февраль 2021	Январь 2021	2020	4 кв 2020	3 кв 2020	2 кв 2020	1 кв 2020	2019
Реальная заработная плата											
в % к соотв. периоду предыдущего года	-	1,6	1,8	2,0	0,1	3,8	2,2	1,8	-0,1	6,2	4,8
в % к предыдущему периоду (SA)	-	-0,3	0,4	1,0	-4,7	-	2,8	3,9	-4,1	1,4	-
Номинальная заработная плата											
в % к соотв. периоду предыдущего года	-	7,2	7,7	7,8	5,3	7,3	6,7	5,4	3,0	8,8	9,5
в % к предыдущему периоду (SA)	-	1,0	0,7	1,3	-3,8	-	4,2	5,0	-2,5	1,9	-
Численность рабочей силы											
в % к соотв. периоду предыдущего года	0,8	0,4	0,2	0,7	0,3	-0,6	-0,9	-0,6	-0,6	-0,3	-1,0
млн. чел.	75,1	75,0	75,0	75,0	75,0	74,9	75,2	75,2	74,6	74,8	75,4
млн. чел. (SA)	75,5	75,6	75,5	75,6	75,6	-	74,7	74,9	74,9	75,3	-
Численность занятых											
в % к соотв. периоду предыдущего года	1,4	-0,6	-0,6	-0,5	-0,9	-1,9	-2,5	-2,6	-2,1	-0,2	-0,8
млн. чел.	71,2	70,8	71,0	70,8	70,7	70,6	70,6	70,4	70,1	71,3	71,9
млн. чел. (SA)	71,4	71,3	71,3	71,4	71,3	-	70,2	70,1	70,3	71,8	-

Показатель	Апрель 2021	1 кв 2021	Март 2021	Февраль 2021	Январь 2021	2020	4 кв 2020	3 кв 2020	2 кв 2020	1 кв 2020	2019
Численность безработных											
в % к соотв. периоду предыдущего года	-9,1	21,4	16,4	23,9	24,0	24,7	34,1	43,3	30,3	-4,1	-5,3
млн. чел.	3,9	4,2	4,1	4,2	4,3	4,3	4,6	4,8	4,5	3,5	3,5
млн. чел. (SA)	4,0	4,2	4,1	4,2	4,3	-	4,5	4,8	4,6	3,5	-
Уровень занятости											
в % к населению в возрасте 15 лет и старше (SA)	59,0	58,9	58,9	58,9	58,8	-	58,3	58,1	58,2	59,3	-
Уровень безработицы											
в % к рабочей силе	5,2	5,6	5,4	5,7	5,8	5,8	6,1	6,3	6	4,6	4,6
SA	5,3	5,6	5,5	5,6	5,7	-	6	6,4	6,1	4,6	-

Источник: ФСГС, МЭР РФ

Инфляция⁹

Потребительская инфляция в мае 2021 г. ускорилась до 0,74% м/м (апрель: 0,58% м/м), с исключением сезонного фактора – до 0,66% м/м SA (0,51% м/м SA). На показатели годовой инфляции (6,0% г/г в мае после 5,5% г/г в апреле) дополнительное давление оказал эффект низкой базы мая прошлого года, когда рост цен на отдельные товары и услуги сдерживался карантинными ограничениями, направленными на борьбу с распространением новой коронавирусной инфекции.

В мае усилилось действие проинфляционных факторов, связанных, главным образом, с внешнеэкономической конъюнктурой. Рост цен на продовольственные товары на мировых рынках в мае вновь ускорился (4,8% м/м в мае после 1,9% м/м в апреле, по данным Продовольственной и сельскохозяйственной организации (FAO) ООН). Продолжился рост мировых цен и на ряд непродовольственных товаров, включая черные и цветные металлы. Дополнительное влияние на внутреннюю ценовую ситуацию оказало произошедшее в апреле ослабление рубля (укрепление в мае пока не нашло отражения в потребительских ценах).

Продовольственная инфляция в мае составила 0,96% м/м, с исключением сезонного фактора – 0,75% м/м SA (в апреле: 0,75% м/м и 0,52% м/м SA соответственно).

Основное влияние на динамику цен в данном сегменте оказало удорожание плодоовощной продукции: значительно ускорился рост цен на овощи "борщевого набора". Вместе с тем сдерживающее влияние оказало снижение цен на огурцы и помидоры.

⁹ <https://www.economy.gov.ru/material/file/9d04bcac07beb77227dc7d29cf45fb63/20210607.pdf>

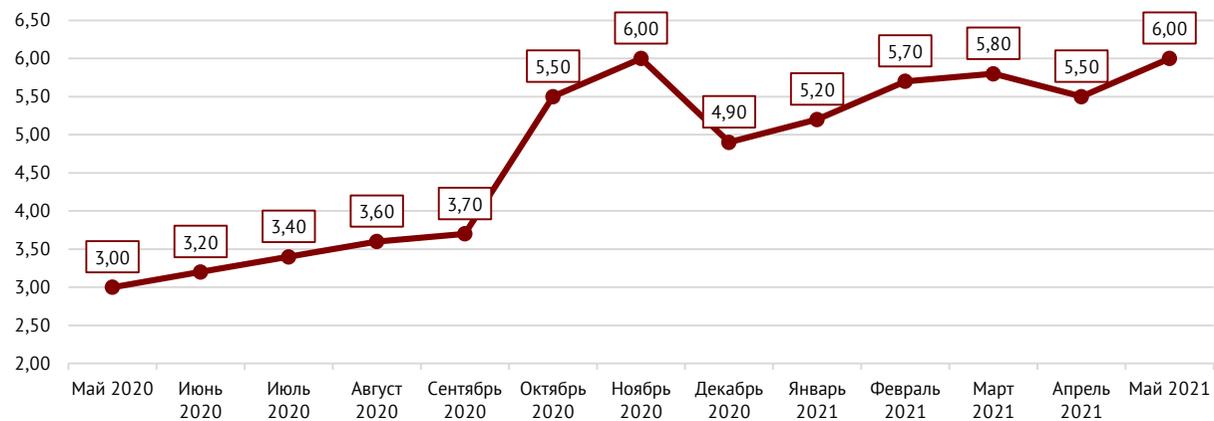
В секторе продовольственных товаров за исключением плодоовощной продукции рост цен незначительно замедлился (0,68% м/м против 0,72% м/м в апреле). Давление на ценовую динамику оказал ускоренный рост цен на мясопродукты (преимущественно на свинину), на крупу гречневую, молоко и молочную продукцию. Сдерживающее влияние оказало замедление темпов роста цен на хлеб и хлебобулочные изделия, а также на сахар, несмотря на ухудшение мировой конъюнктуры. В мае снизились цены на отдельные социально значимые товары (яйца, пшено), при этом сезонное снижение цен на яйца в мае было меньше традиционного.

В непродовольственном сегменте инфляция ускорилась до 0,74% м/м (0,66% м/м в апреле), с исключением сезонного фактора – до 0,82% м/м SA после 0,68% м/м SA. Сдерживающее воздействие оказало продолжающееся замедление роста цен на бензин до 0,3% м/м после 0,5% м/м в апреле. В сегменте непродовольственных товаров за исключением подакцизной продукции значительное влияние на темпы роста цен оказало ускорение роста цен на легковые автомобили и строительные материалы.

В секторе услуг в мае инфляция вернулась на уровень, близкий к показателям января–марта, – 0,44% м/м (после замедления в апреле до 0,22% м/м), с исключением сезонного фактора – 0,31 % м/м SA (0,27% м/м SA в апреле). Ускоренный рост цен в секторе услуг, связанных с туризмом (санаторно-оздоровительные и экскурсионные услуги, услуги воздушного транспорта и гостиниц), в мае был обусловлен, в том числе, влиянием сезонного фактора. Кроме того, ускорился рост цен на банковские услуги (преимущественно за счет увеличения платы за пользование потребительским кредитом).

На динамику инфляции в июне продолжают оказывать влияние разнонаправленные факторы: с одной стороны – сохраняющаяся негативная ценовая ситуация на мировом рынке, с другой – стабилизация курса рубля и сезонное поступление на рынок овощей и фруктов.

Рисунок П 1.2 Динамика инфляции к соотв. периоду предыдущего года, %



Источник: ФСГС, МЭР РФ

ПРИЛОЖЕНИЕ 2. ОБЗОР РЫНКА ОБЛИГАЦИЙ

Обзор рынка облигаций

В 2019г. рынок рублевых облигаций продемонстрировал позитивную динамику в целом, о чем свидетельствует целый ряд рекордных достижений. Продолжился рост объема рублевых облигаций в обращении, который уверенно (в течение пяти лет) преодолел отметку в 20 трлн. руб. (на первые 10 трлн потребовалось 10 лет). Объем первичных размещений ОФЗ удвоился на фоне новых правил проведения аукционов и высокого спроса со стороны нерезидентов, а в корпоративном секторе зафиксирован максимальный объем рыночных сделок на фоне их существенного укрупнения для эмитентов первого эшелона. Нельзя не отметить беспрецедентные темпы снижения доходности как на рынке ОФЗ, так и в остальных секторах долгового рынка в т.ч. в рамках сужения спрэдов между ними и ОФЗ. При этом уровень ставок по ОФЗ опустился ниже минимальных показателей прошлого года (в конце первого квартал 2018г.).

Определяющими факторами, формирующими конъюнктуру рублевого долгового рынка во второй половине 2019 года, можно назвать: пять решений Банка России о снижении ключевой ставки (суммарно на 150 б.п.) на фоне стремительного снижения инфляции с 5,3% (в марте т.г. на максимуме) до 3,0% по итогам года, а также намерения регулятора относительно дальнейшего сохранения мягкой денежно-кредитной политики в ближайшее время, что соответствует общемировой тенденции в настоящее время.

Ключевые события 2019г.

В 2019 году внешние факторы, не имея первостепенного влияния на конъюнктуру российского долгового рынка, тем не менее, определяли общий фон отношения инвесторов. Наш рынок двигали преимущественно внутренние "драйверы".

Основные внешние факторы

- Геополитические риски. 2019 год был насыщенным на геополитические события периодом, однако в результате для российского облигационного рынка все разрешалось, как правило, благополучно. Складывалось впечатление, что для инвесторов санкционная тема не имела такого острого значения, как раньше. Постоянно звучавшие со стороны США угрозы "санкций из ада" на деле реализовывались в номинальные мягкие меры. В конце января были сняты введенные в апреле 2018 года санкции с компаний Олега Дерипаски "Русал", "En+" и "Евросибэнерго". Кроме этого было завершено длившееся почти два года расследование вмешательства России в американские выборы 2016г. Введение второго пакета санкций против России в связи с "делом Скрипалей" затронуло российский долг минимально.

- Тема торговых конфликтов США с Китаем и Евросоюзом выходила периодически на передний план, провоцируя волатильность на финансовых площадках мира, однако также не оказывала серьезного длительного влияния на российский долговой рынок;
- Рейтинговые действия. Агентство Moody's 8 февраля 2019 года повысило суверенный кредитный рейтинг России с уровня "Ba1" до "Baa3" с изменением прогноза по рейтингу с "позитивного" на "стабильный", отметив, что "повышение рейтинга отражает позитивное влияние политики, принятой в последние годы для укрепления и без того надежных финансовых и других внешних показателей страны, а также снижение уязвимости страны к внешним шокам, включая введение новых санкций". Fitch 9 августа 2019 года также повысило долгосрочный кредитный рейтинг России с "BBB-" до "BBB" со "стабильным" прогнозом, указав, что "повысившаяся гибкость курса рубля и соблюдение бюджетного правила поддерживают способность российской экономики поглощать финансовые, геополитические и относящиеся к реальной экономике шоки и ограничивать влияние волатильности нефтяных цен". Таким образом, с февраля 2019 года у России рейтинги инвестиционной категории от всех агентств "большой тройки" - (BBB- (S&P); Baa3 (Moody's); BBB (Fitch)), все прогнозы "стабильные".
- Денежно – кредитная политика мировых центральных банков. Инициатором запуска процесса снижения ключевых ставок центральными банками большинства стран выступили США, заявив на заседании ФРС, состоявшемся 19 июня 2019 года, о возможном смягчении денежно-кредитной политики (ДКП) на фоне роста неопределенности достижения основных прогнозируемых результатов. На риторику ФРС США центральные банки развивающихся стран отреагировали практически сразу снижением своих главных инструментов монетарного регулирования. После сентябрьских снижений ставок ФРС США и ЕЦБ пошла вторая волна пересмотра ставок мировыми центральными банками. В 2019г. ФРС снижала базовую ставку трижды в общей сложности на 75 б.п. до 1,50 – 1,75%, ЕЦБ сохранял - на уровне 0,0%.
- Динамика нефтяных цен. В течение 2019г. нефть находилась преимущественно на комфортных ценовых уровнях, чутко реагируя на нюансы торговой войны между США и Китаем. По итогам года котировки трехмесячного фьючерса на нефть марки brent выросли на 20% до \$66 за баррель, показав максимум в \$75,6 за баррель в конце апреля против минимального значения \$52,5 за баррель в начале 2019 года.
- Основные внутренние факторы
- Снижение инфляции быстрее прогнозов. По итогам 2019 года инфляция в России сложилась на уровне 3%, т.е. ближе к нижней границе базового уровня Банка России, который в течение года несколько раз пересматривался в сторону снижения (с начальных 5,0-5,5%) и после заседания совета директоров ЦБ по ДКП 13 декабря 2019 года был установлен в диапазоне 2,9-3,2%. Достигнув пикового значения 5,3% в

годовом выражении в марте 2019 года, инфляция стала замедляться. Замедление инфляции, которое в течение года проходило быстрее, чем прогнозировалось, определяло траекторию ключевой ставки;

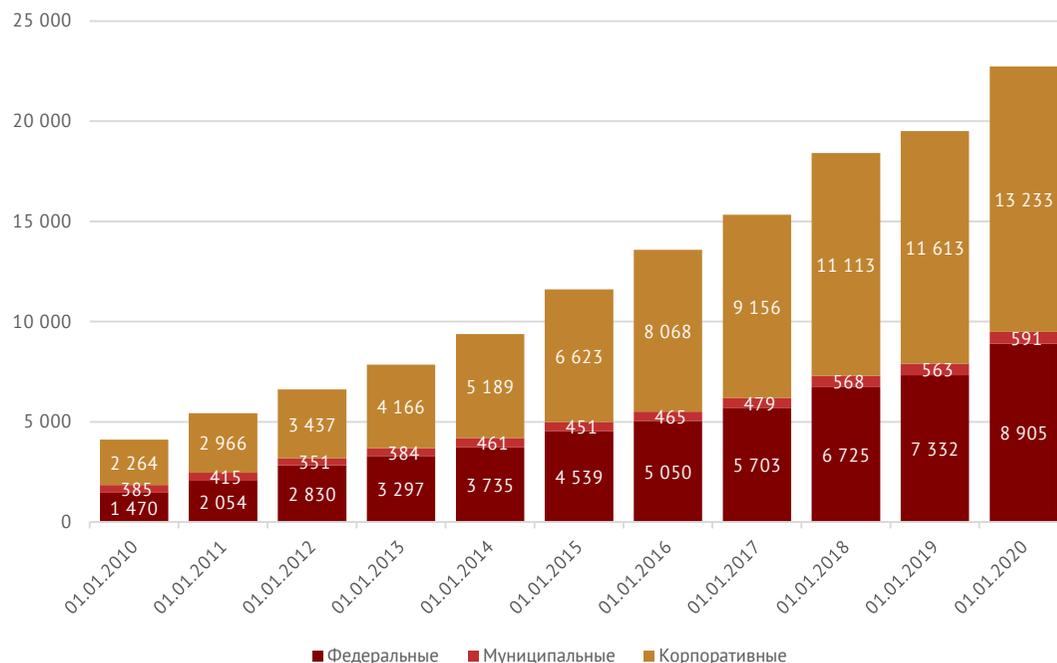
- Денежно-кредитная политика Банка России. Снижение Банком России ключевой ставки пять раз за год (на каждом заседании, начиная с июня 2019 года, в том числе в октябре - на 50 б.п.) в общей сложности на 150 б.п. до 6,25% на фоне замедления инфляции и позитивной динамики макроэкономических показателей, а также словесные интервенции регулятора, позволяющие рынкам рассчитывать на сохранение мягкой ДКП регулятора, стали основными драйверами роста долговых рынков в течение 2019 года.
- Возврат нерезидентов в российский рублевый долг. Низкая инфляция и спокойный "санкционный" фон в отношении России "вернули" интерес иностранных инвесторов к российскому риску. Если на начало 2019 года доля вложений нерезидентов на рынке ОФЗ составляла 24,4%, то на 01.12.2019г. их доля выросла до 31,9%, а прирост за 11 месяцев 2019 года составил 1 трлн руб. Приток нерезидентов в российский долг определил движение кривой госбумаг, за которой последовали и корпоративные бонды.
- Укрепление рубля. Комфортные уровни нефтяных цен, наблюдаемые на рынке в течение 2019 года, а также рост интереса инвесторов к рублю на фоне утихания санкционной напряженности по отношению к России и устойчиво профицитный платежный баланс вывели российский рубль в лидеры укрепления. По итогам 2019г. российский рубль показал одну из лучших динамик среди валют развивающихся рынков, войдя в тройку лидеров и укрепившись на 10,8%.
- Политика Банка России в части банковского регулирования. Переход регулятора в мае 2019 года к политике поэтапного сокращения лимитов безотзывных кредитных линий в целях их доведения после 1 мая 2022г. до нулевого значения способствовало росту заинтересованности банков в наращивании позиций в ОФЗ;
- Гибкая политика первичного размещения ОФЗ. Снятие ограничений Минфином на предложение гособлигаций на аукционах способствовало резкому росту заимствований на волне повышенного спроса, особенно, со стороны нерезидентов. Возврат к практике "лимитных" аукционов обеспечил переток инвестиционного спроса на вторичный рынок ОФЗ, а также способствовал активизации новых размещений среди эмитентов корпоративного сектора.

Объем и структура рынка рублевых облигаций

По итогам 2019г. общий объем рынка рублевых облигаций увеличился на 16,5% по сравнению с началом года и составил около 22 729,6 млрд руб. При этом объем рынка ОФЗ вырос на 21,5% и составил около 8 904,9 млрд руб. Объем корпоративных облигаций в обращении составил на конец 2019 года около 13 233,2 млрд руб., что на 13,95% выше

уровня начала года. Объем рынка региональных облигаций вырос всего на 5,02% и составил на конец 2019г. 591,4 млрд руб.

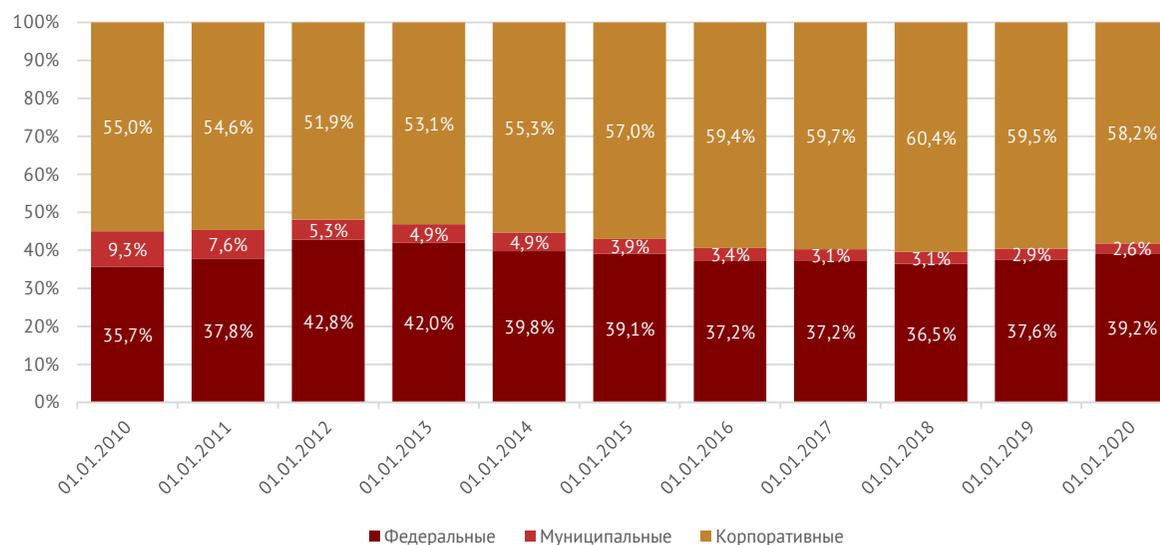
Рисунок П 2.1. Объем рублевого облигационного рынка в обращении, млрд руб.



Источник: расчеты БК "РЕГИОН"

В результате наметившиеся в прошлом году изменения структуры рынка рублевых облигаций продолжились и в 2019г., но сама структура рынка изменилась незначительно: доля ОФЗ выросла до 39,2% против 37,6% в начале года, доля корпоративных облигаций снизилась до 58,2% против 59,5% в начале года. Доля субфедеральных облигаций снизилась до 2,6% против 2,9% на начало года, показав минимальный уровень за последние 10 лет, в течение которых сохранялась устойчивая тенденция снижения доли после того, как на начало 2010г. был зафиксирован рост до 9,35%.

Рисунок П 2.2. Структура рублевого облигационного рынка в обращении, %

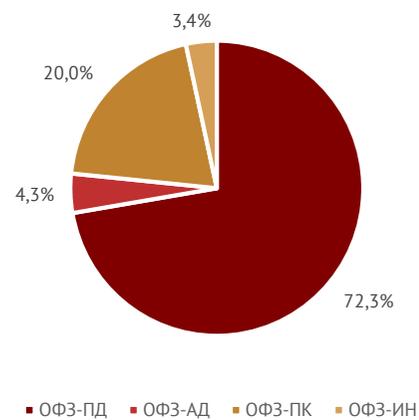


Источник: расчеты БК "РЕГИОН"

Рынок государственных облигаций

На рынке государственных облигаций основную долю около 72,7% (+5,5 п.п. с начала года) занимают облигации федерального займа с постоянным доходом (ОФЗ-ПД), даже несмотря на погашение двух выпусков на 300 млрд руб. С 5,7% в начале года до 3,9% продолжает снижаться доля облигаций федерального займа с амортизацией долга (ОФЗ-АД), погашение двух выпусков которых прошло в текущем году на общую сумму 9,4 млрд руб. по номинальной стоимости. Доля ОФЗ-ПК снизилась с начала года на 4,4 п.п. до 19,25% (в результате погашения выпуска на 108,2 млрд руб. и размещения на сумму 100 млрд руб. по номинальной стоимости). Около 4,17% (+0,8% с начала года) рынка занимают облигации федерального займа с индексируемым номиналом (ОФЗ-ИН). Незначительное (на фоне снижения предыдущих двух видов облигаций) повышение доли ОФЗ-ИН стало результатом проведения ежемесячных аукционов по второму выпуску ОФЗ-ИН, размещение в полном объеме которого было завершено в начале декабря 2019г.

Рисунок П 2.3. Структура рынка федеральных облигаций

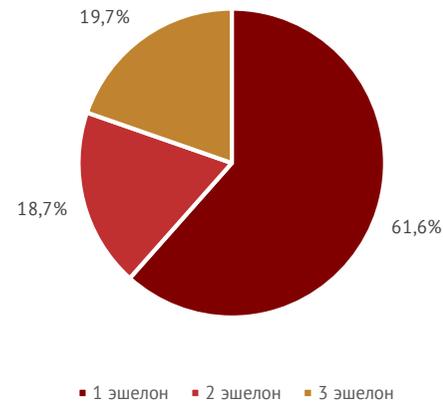


Источник: расчеты БК "РЕГИОН"

Рынок субфедеральных и муниципальных облигаций

На рынке субфедеральных и муниципальных облигаций на конец 2019г. было представлено 106 выпусков долговых ценных бумаг 45 регионов - эмитентов, а также 9 выпусков 4 органов местной власти. Безусловным лидером на рынке (с существенным отрывом от других регионов) является Московская область, объем облигаций в обращении которой составляет 68,75 млрд руб. или 11,6% от общего объема рынка субфедеральных облигаций. Второе место занимает Красноярский край (60,031 млрд руб. или 10,1%), замыкает "тройку лидеров" Нижегородская область (45,3% и 7,7%). На долю регионов, занимающих с 4 по 10 место, приходится от 5,9% до 3,3% рынка. При этом первая десятка регионов занимает 64% рынка субфедеральных облигаций. По нашим оценкам, доля облигаций региональных эмитентов первого эшелона (с высоким кредитным качеством) выросла до 61,6% с 56,5% в начале года. Доля облигаций второго и третьего эшелонов составила 18,7% и 19,7% против 19,7% и 20,7% в начале года соответственно.

Рисунок П 2.4. Эшелонированность рынка субфедеральных и муниципальных облигаций

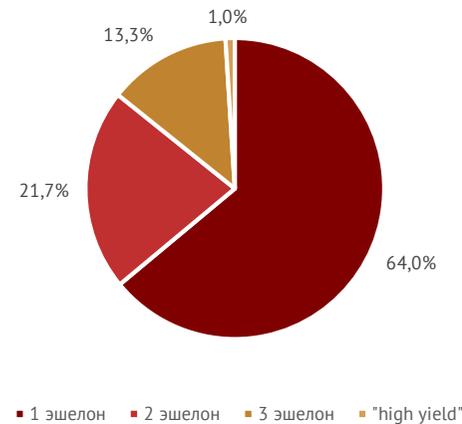


Источник: расчеты БК "РЕГИОН"

Рынок корпоративных облигаций

На рынке корпоративных облигаций на конец 2019г. в обращении находилось 1734 выпуска 440 эмитентов, что на 336 выпусков и 35 эмитентов больше, чем в начале года. Максимальную долю на рынке по-прежнему сохраняет нефтегазовый сектор с объемом 3,745 трлн руб. или 32,1%. На втором месте с долей рынка в 23,0% банковские облигации общим объемом 2,867 трлн руб. Еще порядка 10,3% занимают облигации финансовых компаний (в т.ч. ипотечные облигации). Реальная экономика представлена транспортным сектором (6,6%), энергетикой (4,3%), металлургией (3,9%), связью (3,7%), строительством (3,5%). На долю лизинговых компаний приходится 3,1% рынка, а остальные отрасли представляют менее 2,5% рынка. Доля облигаций корпоративных эмитентов первого эшелона (с высоким кредитным качеством) по нашим оценкам не изменилась и составила 64,0% на начало и конец 2019 года от суммарного объема рынка. Доля облигаций второго эшелона составляет, по нашим оценкам, 21,7% (19,1% на начало года), третьего эшелона – 13,3% (16,9% на начало года). Доля высокодоходных ("high yield") облигаций выросла по итогам года до 1% с практически "нулевого" уровня в начале года.

Рисунок П 2.5. Эшелонированность рынка корпоративных облигаций



Источник: расчеты БК "РЕГИОН"

Объем первичных размещений рублевых облигаций по итогам 2019г. составил около 4 687,7 млрд руб., что на 77,63% выше показателя за предыдущий год. При этом рынок ОФЗ показал прирост в размере 101%, рынок корпоративных облигаций вырос на 64,45%, а рынок субфедеральных облигаций - на 27,7%. На долю ОФЗ пришлось 44,45% от общего объема размещений, на долю корпоративных облигаций – 53,2%. Таким образом, отстающие в течение первых трех кварталов по объему размещения корпоративные облигации в четвертом квартале смогли обогнать сектор государственных облигаций. На долю субфедеральных облигаций пришлось всего 2,3% от общего объема, что является самым низким показателем в истории.

В 2019 году на первичном рынке корпоративных облигаций прошло чуть менее 600 сделок (без учета краткосрочных выпусков ВТБ и ВЭБ.РФ) общим объемом более 2 495,7 трлн. рублей, что на 64,5% выше уровня прошлого (провального) года, и на 9,7% выше показателя 2017 годов. По-прежнему преобладают эмитенты первого – второго эшелонов, снижение доходности при размещении которых по итогам года составило в пределах 300 б.п., в т.ч. за счет сужения спредов к ОФЗ.

Годовые объемы торгов облигаций Группы Московской Биржи представлены далее.

Таблица П 2.1 Объем торгов по рынкам Группы Московская Биржа, млрд. руб.

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Рынок облигаций	12 485	15 319	10 605	11 159	14 616	26 228	29 841	28 219
Вторичные торги	10 358	12 659	8 602	8 529	9 589	10 979	10 219	10 631
ОФЗ/ОБР	4 590	5 998	3 877	3 577	4 961	6 570	7 075	7 191
прочие облигации	5 767	6 662	4 725	4 952	4 628	4 408	3 143	3 440
Размещения	2 127	2 659	2 003	2 630	5 027	15 250	19 622	17 588
ОФЗ/ОБР	798	811	144	661	1 123	2 217	8 051	8 121
прочие облигации	1 329	1 849	1 859	1 969	3 904	9 665	2 946	3 608

Источник: тоех.com

ПРИЛОЖЕНИЕ 3. ОБЗОР РЫНКА НЕФТЕПРОДУКТОВ И АНАЛИЗ ПОЛОЖЕНИЯ ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ" НА РЫНКЕ

Россия – один из крупнейших обладателей нефтегазовых залежей и поставщиков нефтепродуктов. Для получения товарных продуктов нефть доставляют на нефтеперерабатывающие заводы. НПЗ представляют собой сложный организм по извлечению нефтепродуктов из поставляемого сырья. Количество НПЗ в России в последние годы не изменилось, но некоторые заводы поменяли своих собственников. Крупнейшие нефтеперерабатывающие компании России представлены в таблице слева.

ИГРОКИ НА РЫНКЕ

ПАО "НК "Роснефть"

ПАО "НК "Роснефть" является крупнейшим переработчиком в Российской Федерации. Деятельность компании в области нефтепереработки в последние годы была направлена на обеспечение потребности рынка в качественных нефтепродуктах. Мощность по переработке российских НПЗ Роснефти в сумме составляет порядка 95,1 млн. тонн в год.

В течение ряда лет ПАО "НК "Роснефть" последовательно осуществляет программу модернизации НПЗ, включая реконструкцию мощностей Комсомольского нефтеперерабатывающего завода, реконструкция Туапсинского НПЗ, реконструкцию и модернизацию Ачинского НПЗ и АНХК и заводов Самарской группы, что позволило улучшить качество выпускаемой продукции и повысить ее конкурентоспособность. Это наиболее масштабная в российской нефтяной отрасли программа модернизации нефтеперерабатывающих мощностей. В ходе указанной программы в 2015 г. был обеспечен переход на 100% выпуск моторных топлив класса "Евро-5" для внутреннего рынка РФ, в соответствии с требованиями Технического регламента.

В составе нефтеперерабатывающего блока компании на территории Российской Федерации работают 12 крупных нефтеперерабатывающих заводов, расположенных в ключевых регионах страны: Комсомольский, Туапсинский, Куйбышевский, Новокуйбышевский, Сызранский, Ачинский, Саратовский НПЗ, Рязанская нефтеперерабатывающая компания и Ангарская нефтехимическая компания, а так же нефтеперерабатывающий комплекс ПАО АНК "Башнефть" ("Башнефть-Новойл", "Башнефть-Уфанефтехим", "Башнефть-УНПЗ").

Таблица П 3.1 Крупнейшие нефтеперерабатывающие компании России

Компания	Кол-во НПЗ	Мощности по переработке, (млн тонн)
Роснефть	9	77,5
Лукойл	4	45,6
Газпромнефть	2	31,7
Башнефть	3	26,2
Сургутнефтегаз	1	22
Прочие	6	22
Газпром	3	16,4
Славнефть	1	13,5
РуссНефть	2	8,8
Татнефть	1	8
ТАИФ	1	8
НК Альянс	1	4,4
Итого	34	284,1

Источник: pronpz.ru

Таблица П 3.2 НПЗ ПАО "НК "Роснефть"

НПЗ	Основные продукты	Мощности по переработке (млн тонн)	Глубина переработки, (д. ед.)	Федеральный округ	Субъект РФ	Год ввода в эксплуатацию
Ангарская НХК	бензин, топливо	10,2	0,74	Сибирский	Иркутская область	1955
Ачинский НПЗ	бензин, дизельное и реактивное топливо	7,5	0,66	Сибирский	Красноярский край	1982
Комсомольский НПЗ	моторное топливо и авиакеросин	8	0,63	Дальневосточный	Хабаровский край	1942
Куйбышевский НПЗ	бензин, мазут, битум	6,8	0,61	Приволжский	Самарская область	1945
Новокуйбышевский НПЗ	топливно-масляная продукция	8,8	0,71	Приволжский	Самарская область	1951
Рязанская нефтеперерабатывающая компания (РНК)	бензин, керосин, дизтопливо, масла различной модификации, бензол, мазут, нефтебитум, изделия из пластмасс, полимерные пленки	18,8	0,69	Центральный	Рязанская область	1960
Саратовский НПЗ	нефтепродукты	7	0,72	Приволжский	Саратовская область	1934
Сызранский НПЗ	нефтепродукты	8,5	0,68	Приволжский	Самарская область	1942
Туапсинский НПЗ	нефтепродукты	12	0,52	Южный	Краснодарский край	1929

Источник: pronpz.ru

ПАО "ЛУКОЙЛ"

ПАО "ЛУКОЙЛ" обладает мощностями более, чем в 30 странах (российские НПЗ ПАО "ЛУКОЙЛ" расположены в Перми, Волгограде, Нижнем Новгороде и Ухте и составляют около 65% мощностей всех НПЗ "ЛУКОЙЛ"). Суммарная мощность нефтеперерабатывающих заводов 82,1 млн. тонн нефти в год, включая 2 мини и зарубежные НПЗ (российские – 65%, зарубежные – 35%). Заводы компании располагают современными конверсионными и облагораживающими мощностями и выпускают широкий спектр качественных нефтепродуктов. Российские заводы по технологическому уровню мощностей и показателям эффективности превосходят среднероссийский уровень, а европейские заводы Компании не уступают конкурентам и расположены вблизи ключевых рынков сбыта.

Таблица П 3.3 Характеристики НПЗ ПАО "ЛУКОЙЛ"

НПЗ	Основные продукты	Мощности по переработке (млн тонн)	Глубина переработки, (д. ед.)	Федеральный округ	Субъект РФ	Год ввода в эксплуатацию
ЛУКОЙЛ-Волгограднефтепереработка (Волгоградский НПЗ)	моторное топливо, мазут	15,7	0,71	Южный	Волгоградская область	1957
Нижегороднефтеоргсинтез (Лукойл-НОРСИ)	мазут, битум, топливо	17	0,75	Приволжский	Нижегородская область	1958
Пермнефтеоргсинтез (Лукойл-ПНОС)	бензин, топливо, сера, моторные масла	13,1	0,88	Приволжский	Пермский край	1958
Ухтинский НПЗ	бензин, дизельное топливо	4	0,71	Северо-Западный	Республика Коми	1934

Источник: pronpz.ru, lukoil.ru

АО "Газпромнефть"

АО "Газпромнефть" входит в тройку лидеров среди российских нефтяных компаний по объемам переработки нефти. АО "Газпромнефть" располагает пятью перерабатывающими активами, из которых три собственных (Московский НПЗ, Омский НПЗ и перерабатывающий комплекс NIS) и два предприятия в совместном пользовании (Славнефть-ЯНОС и Мозырский НПЗ). Основными перерабатывающими мощностями Компании являются Омский НПЗ и Московский НПЗ. Фокусом внимания компании является модернизация перерабатывающих мощностей. АО "Газпромнефть" уже завершила первый этап масштабной модернизации НПЗ, направленный на повышение качества производимых нефтепродуктов.

С 2011 года АО "Газпромнефть" ведет комплексную модернизацию Московского НПЗ общей стоимостью более 250 млрд рублей. Завод последовательно избавляется от устаревших производственных объектов и активно внедряет современные промышленные комплексы. 100% топлива производится по стандарту "Евро-5". В 2008 году на Омском НПЗ стартовала крупномасштабная программа модернизации, целью которой является создание фактически нового предприятия, технологического лидера отрасли. Общий объем инвестиций в программу модернизации НПЗ превысит 300 млрд рублей.

Все НПЗ компании перешли на производство топлива экологического стандарта "Евро-5". В настоящее время АО "Газпромнефть" реализует второй этап модернизации НПЗ, цель которого – увеличение глубины переработки и повышение показателя выхода светлых нефтепродуктов (до 95% и 80% соответственно к 2025 году), достижение по техническим и экологическим параметрам уровня лидеров мировой нефтепереработки.

Таблица П 3.4 Характеристики НПЗ АО "Газпромнефть" России

НПЗ	Основные продукты	Мощности по переработке (млн тонн)	Глубина переработки, (д. ед.)	Федеральный округ	Субъект РФ	Год ввода в эксплуатацию
Московский НПЗ	бензин, керосин, дизельное топливо, мазут, битумы	11	0,73	Центральный	г. Москва	1938
Омский НПЗ	бензин, керосин, дизельное топливо	20,89	0,92	Сибирский	Омская область	1955

Источник: pronpz.ru, mnpz.gazprom-neft.ru

ПАО "Сургутнефтегаз"

Переработка нефти в ПАО "Сургутнефтегаз" осуществляется на нефтеперерабатывающем заводе ООО "Производственное объединение "Киришинефтеоргсинтез" (ООО "КИНЕФ").

Предприятие является одним из крупнейших нефтеперерабатывающих предприятий России и единственным на Северо-Западе страны.

Завод выпускает продукты нефтепереработки с высокими экологическими и эксплуатационными свойствами, в том числе моторные топлива, ароматические углеводороды, жидкий парафин, кровельные и гидроизоляционные материалы и др. Дизтопливо, авиакеросины, кровельные материалы и битумы, выпускаемые заводом, соответствуют международным стандартам качества.

Из года в год ООО "КИНЕФ" модернизирует существующую производственную базу. На предприятии реализуется инновационная стратегия поэтапной модернизации технологической схемы предприятия с целью повышения качества выпускаемой продукции, сокращения эксплуатационных затрат, повышения безопасности производства и сохранения среды обитания. Также постоянно обновляются основные фонды.

В 2018 г. был введен в эксплуатацию комплекс производства высокооктановых бензинов в ООО "КИНЕФ", после чего все автомобильные бензины выпускаются в соответствии с требованиями класса 5 Технического регламента "О требованиях к автомобильному и авиационному бензину, дизельному и судовому топливу, топливу для реактивных двигателей и топочному мазуту" и современным европейским стандартом "Евро-5".

В перспективе ООО "КИНЕФ" – дальнейшая работа по модернизации действующего производства и увеличению глубины переработки нефти.

Таблица П 3.5 Характеристики НПЗ ПАО "Сургутнефтегаз"

НПЗ	Основные продукты	Мощности по переработке (млн тонн)	Глубина переработки, (д.ед.)	Федеральный округ	Субъект РФ	Год ввода в эксплуатацию
ООО "КИНЕФ"	все виды топлива, мазут, битум	20,1	0,55	Северо-Западный	Ленинградская область	1966

Источник: pronpz.ru

ПАО "Татнефть"

АО "ТАНЕКО" – современное предприятие нефтеперерабатывающей отрасли России, имеющее стратегическое значение для развития экономики Татарстана, входит в Группу "Татнефть". В 2016 году на ТАНЕКО запущена установка замедленного коксования, которая позволила перейти на безмазутное производство, а также увеличить глубину переработки до 95%. В 2018 году были запущены новые установки по гидроочистке нефти и по изомеризации, что стало шагом к реализации схемы производства автобензинов, соответствующих экологическому классу "Евро-5".

Таблица П 3.6 Характеристики НПЗ ПАО "Татнефть"

НПЗ	Мощности по переработке (млн тонн)	Глубина переработки, (д.ед.)	Федеральный округ	Субъект РФ	Год ввода в эксплуатацию
ТАНЕКО	7	0,75	Приволжский	Республика Татарстан	2011

Источник: pronpz.ru

Прочие НПЗ

Характеристика прочих НПЗ представлена в таблице далее.

Таблица П 3.7 Характеристики прочих НПЗ

НПЗ	Владелец	Мощности по переработке (млн тонн)	Глубина переработки, (д.ед.)	Федеральный округ	Субъект РФ	Год ввода в эксплуатацию
Антипинский НПЗ	New Stream Group	9,04	0,98	Уральски	Тюменская область	2006
Марийский НПЗ	New Stream Group	1,44	0,7	Приволжский	Республика Марий Эл	1998
Афипский НПЗ	New Stream Group	6	-	Южный	Краснодарский край	1963
Ильский НПЗ	Кубанская нефтегазовая компания	2,22	0,63	Южный	Краснодарский край	2002
Новошахтинский ЗНП	Юг Руси	2,5	0,65	Южный	Ростовская область	2009
Яйский НПЗ	ЗАО "НефтеХимСервис"	3	0,92	Сибирский	Кемеровская область	2012
Краснодарский НПЗ	РуссНефть	3	-	Южный	Краснодарский край	1911
ООО "СИБУР Тобольск"	СИБУР	3,8	-	Уральский	Тюменская область	1986
Орскнефтеоргсинтез	ФортеИнвест	6,6	0,66	Приволжский	Оренбургская область	1935
ТАИФ-НК	ТАИФ	8,3	0,75	Приволжский	Татарстан	2002
ОАО "Славнефть-ЯНОС"	Славнефть (50% Газпром, 50% Роснефть)	15	0,66	Центральный	Ярославская область	1991

Источник: pronpz.ru

ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ РЫНКА

Изменение потребления нефти по итогам 2020 года в существенной степени зависит от скорости снятия карантинных ограничений в связи с COVID-19 в крупнейших странах мира по величине экономики. Аналитики компании НКР рассматривают два сценария выхода из локдауна – самоизоляции населения и жесткого ограничения экономической активности по всему миру: базовый и негативный.

Базовый сценарий. В рамках базового сценария во 2 половине 2020 года в крупнейших странах мира будут заметно смягчены карантинные ограничения, увеличатся транспортные потоки и вырастет спрос на нефтепродукты. Среднегодовой спрос на нефть упадет на 9-10% по сравнению с 2019 годом и составит порядка 91 млн баррелей в сутки (б/сут). Скорость возвращения мирового спроса на нефть и нефтепродукты уровню 2019 года будет зависеть от темпов

восстановления трансграничной транспортной активности и возобновления докризисной траектории роста для крупнейших потребителей углеводородов. Спрос на нефть может выйти на докризисный уровень уже к 2022 году.

Негативный сценарий. В случае увеличения сроков отмены карантинных ограничений, а также возникновения новых волн пандемии среднегодовой спрос на нефть в 2020 году может снизиться на 14-15%, до 86 млн б/сут. Для сохранения баланса возможно дополнительное сокращение добычи участниками соглашения ОПЕК++, в том числе Россией. Результатом противоэпидемической изоляции может оказаться частичная деглобализация мировой экономики – снижение интенсивности глобальных цепей поставок. В свою очередь, это приведет к увеличению сроков восстановления экономики ведущих развивающихся стран, в том числе Китая и Индии, которые пока не могут в полной мере ориентироваться на внутренний спрос. В развитых странах возможно длительное восстановление докризисной модели потребления, в том числе по причине меньшей интенсивности потребления услуг. Возвращение к докризисным объемам потребления углеводородов и общему уровню экономической активности может потребовать значительно больше времени.

На рисунке далее представлен прогноз среднегодового спроса на нефть в мире в случае реализации каждого из сценариев.

Рисунок П 3.1. Прогноз среднегодового спроса на нефть в мире, млн б/сут



Источник: НКР

Прогноз экспорта российской нефти

Накопленные во втором квартале коммерческие запасы нефти будут оказывать давление на цены в течение ближайших полутора – двух лет. К моменту снятия карантинных ограничений объем мировых запасов добытой нефти (в том числе в танкерах), доступных для удовлетворения восстановительного роста спроса, может составить 1,5-2 млрд баррелей.

Таблица П 3.8 Оценка выручки РФ от экспорта нефти и нефтепродуктов, 2020-2021 гг.

Сценарий	Средняя цена, долл./баррель		Объем добычи, млн т		Выручка от экспорта, млрд долл.		
	2 кв 2020	2021	2020	2021	2019 факт	2020	2021
Базовый сценарий	35-40	37-42	505	510	188	95	100
Негативный сценарий	30-33	32-35	490	495	188	75	81

Источник: ФТС РФ, прогноз НКР

В рамках базового сценария НКР предполагает, что цены во второй половине 2020 года вырастут до 35-40 долларов за баррель, а в 2021 г. – до 37-42 долларов за баррель. Выручка от экспорта российских нефти и нефтепродуктов по итогам 2020 года составит 95 млрд долларов, а в 2021 году увеличится до 100 млрд долларов

В негативном сценарии цены будут восстанавливаться существенно медленнее: до 33 долларов за баррель во второй половине 2020 года и до 35 долларов в 2021 году. Дополнительное сокращение добычи в рамках ОПЕК++, которое может понадобиться в случае реализации негативного сценария, отрицательно скажется на уровне экспорта в натуральном выражении: экспортная выручка снизится до 75 млрд долларов по итогам 2020 года, а в 2021 году увеличится только до 81 млрд долларов. Отмечается, что максимальный размер российской выручки от экспорта нефти и нефтепродуктов за последние 10 лет был зафиксирован в 2012 году – 284,3 млрд долларов.

Конъюнктура мирового рынка

В основе ценовой войны на нефтяном рынке весной 2020 года, обострившейся из-за глобальной самоизоляции, лежал целый ряд факторов, действие которых сохранится и после завершения карантина:

- изменение роли США на мировом рынке нефти: в 2019 году страна впервые за 67 лет стала нетто-экспортером энергоносителей в целом, и если в августе 2006 года чистый импорт нефти и нефтепродуктов в США составлял 13,6 млн б/сут, то в феврале 2020 года уже чистый экспорт был на уровне 0,8 млн б/сут;
- ожидание пика спроса на нефть на горизонте 15-20 лет из-за электрификации (роста доли электромобилей в общемировом автопарке);

- нежелание Саудовской Аравии исполнять роль стабилизирующего производителя.

Изменение статуса США на рынке привело к существенному снижению поставок нефти и нефтепродуктов на американский рынок из Саудовской Аравии, других стран Персидского залива, Мексики и Нигерии. Между 2006 и 2020 годом объем экспорта нефти из Саудовской Аравии, Мексики и Нигерии в США значительно снизился, примерно на 1,0 млн б/сут для каждой из стран. Поставки из Венесуэлы уменьшились до нуля с примерно 1,4 б/сут. Одновременно США стали ввозить больше нефти из Канады – на 2,1 млн б/сут, а также из России – на 0,1 млн б/сут.

Снижение импорта нефти и нефтепродуктов в США в существенной мере компенсировалось ростом закупок топлива на мировом рынке со стороны Китая и Индии. Тем не менее рост предложения нефти как традиционных, так и нетрадиционных источников, а также существенное сокращение себестоимости нетрадиционной нефтедобычи повышают конкуренцию между странами-экспортерами. Аналитики НКР отмечают, что давление на мировой рынок со стороны предложения было ослаблено "отключением" от него крупных производителей: Ирана (экспорт до 2,2 млн б/сут), Венесуэлы (экспорт до 1,6 млн б/сут) и Ливии (экспорт в 2012 году доходил до 1,54 млн б/сут), что позволило участникам ОПЕК+ в меньшей степени ограничивать собственную добычу. Сокращение было бы еще меньше, если бы не увеличение поставок из Ирака с 2,5 млн до 4 млн б/сут в период с 2014 года до конца 2019 года.

Улучшение экологической обстановки в крупнейших городах мира во время карантина может интенсифицировать процессы электромобилизации, так как стали явными экологические преимущества снижения доли автомобилей с двигателями внутреннего сгорания. Для нефтяных нетто-импортеров с развитой экономикой (страны Европейского союза, Япония, Корея) изменение структуры автопарка и сопутствующее развитие электроэнергетики могли бы стать сильным драйвером экономического роста. Рост доли возобновляемых источников в энергобалансах этих стран также окажет положительное влияние на их платежные балансы, так как сократятся расходы на импортное топливо. Поэтому снижение спроса на нефть из-за изменения структуры автопарка может ускориться уже в текущем десятилетии. В таких условиях ценность недобытой нефти будет уменьшаться еще быстрее.

При условии сохранения этих факторов к моменту окончания действия договоренностей ОПЕК++ в 1 квартале 2022 года возможно усиление противоречий между основными нефтедобывающими странами, которое приведет к существенному изменению архитектуры мирового рынка нефти.

Ситуация на глобальном рынке нефти в 2022–2025 гг. может развиваться по одному из описанных ниже сценариев в случае отсутствия новых "черных лебедей" (глобальных пандемий, масштабных военных конфликтов или природных катаклизмов) и с учетом возможных стратегий крупнейших нефтедобывающих стран.

Долгосрочные последствия: 4 сценария

Свободная конкуренция. В этом сценарии нефтедобывающие страны не приходят к какому-либо соглашению об ограничении добычи и конкурируют по цене. С рынка уходят производители, добывающую более дорогую нефть (Канада, часть сланцевой нефтедобычи в США). Выручка от экспорта российских нефти и нефтепродуктов может снизиться на 44 - 50% относительно уровня 2019 года, до 94-125 млрд долларов.

Продление ОПЕК++. В случае продления соглашения ОПЕК++ без включения в него США и других нефтедобывающих стран, растущий спрос на нефть будет удовлетворяться странами, не связанными ограничениями. Цены останутся умеренными, но совокупная доля России и других стран-подписантов ОПЕК++ на глобальном рынке нефти продолжит снижаться. Российский среднегодовой экспорт нефти и нефтепродуктов уменьшится по сравнению с уровнем 2019 годом примерно на четверть, до 135-145 млрд долларов.

Глобальное соглашение. По мнению НКР, наиболее благоприятным сценарием для российской экономики стало бы соглашение о всеобщем ограничении нефтедобычи, которое подпишут США, Канада и другие страны, не участвовавшие в договоренностях ОПЕК++. Но на сегодняшний день его вероятность остается низкой, так как в США государство формально не может ограничивать деятельность частных нефтедобывающих компаний, а текущая администрация выступает против подобных ограничений. Однако в 2020 – 2021 гг. не исключена возможность консолидации американских нефтедобывающих активов, специализирующихся на добыче сланцевой нефти, в том числе с переходом контроля над ними к федеральному правительству. В таком случае вероятность ограничения производства нефти и в США может возрасти. В рамках этого сценария экспорт нефти и нефтепродуктов принесет России в среднем 160 - 170 млрд долларов в год (примерно 85-90% от уровня 2019 года.)

Два рынка. США выбирают энергонезависимость и применяют меры поддержки на собственном рынке. Национальные нефтедобывающие компании получают субсидии, компенсирующие низкие цены на глобальном рынке, а приток недорогой импортной нефти будет ограничен. Исторической аналогией могут быть антидемпинговые санкции на сталь, введенные для защиты американской металлургии. Если субсидии нефтяникам будут рассчитываться исходя из разницы между, например, 55 долларами за баррель и ценой на мировом рынке, то при мировых ценах на уровне 30 долларов затраты на субсидирование собственной добычи в США могут составить примерно 110–130 млрд долларов в год, то есть менее 3% расходов федерального бюджета США. Американские компании смогут финансировать капитальные расходы, наращивать добычу и конкурировать на зарубежных рынках, так как необходимая рентабельность будет обеспечиваться за счет федеральных субсидий. При таком развитии событий выручка РФ от экспорта нефти и нефтепродуктов может снизиться на 50-60% относительно уровня 2019 года.

Таблица П 3.9 Сценарии развития мирового нефтяного рынка до 2025 года

Сценарий	Средняя цена, долл./баррель		Объем добычи, млн т		Выручка от экспорта, млрд долл.		
	2пг 2020	2021	2020	2021	2019 факт	2020	2021
Базовый сценарий	35-40	37-42	505	510	188	95	100
Негативный сценарий	30-33	32-35	490	495	188	75	81

Источник: прогноз НКРы

Ценовые условия сценариев "Свободная конкуренция" и "Два рынка" могут стать еще жестче, если полностью или частично вернуться отключенные от нефтяного рынка Иран, Ливия, Венесуэла. Сохранение низких цен в течение достаточно длительного периода времени отрицательно повлияет на уровень капитальных затрат в мировой нефтяной отрасли, что в среднесрочной перспективе может привести к сокращению добычи в отдельных странах из-за недоинвестирования. Поэтому высокие цены на нефть могут вернуться и сохраняться во второй половине двадцатых годов и без каких-либо договоренностей между нефтедобывающими странами. При этом все большее влияние на цены будет оказывать снижение спроса на нефтепродукты, вызванное электрификацией.

ПРИЛОЖЕНИЕ 4. ДОКУМЕНТЫ, РЕГЛАМЕНТИРУЮЩИЕ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ОЦЕНЩИКА

ПОЛИС (ДОГОВОР) № 0991R/776/90163/20 СТРАХОВАНИЯ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ЮРИДИЧЕСКОГО ЛИЦА ПРИ ОСУЩЕСТВЛЕНИИ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ																	
г. Москва	16 октября 2020 г.																
<p>Настоящий Полис заключается на основании письменного Заявления на страхование ответственности оценщиков и является договором страхования ответственности юридического лица при осуществлении оценочной деятельности (далее по тексту «Договор»), по которому Страховщик обязуется за обусловленную плату (страховую премию) при наступлении предусмотренного настоящим Договором события (страхового случая), выплатить страховое возмещение в пределах установленных настоящим Договором страховых сумм и лимитов ответственности.</p> <p>Настоящий Договор заключен и действует в соответствии с «Правилами страхования профессиональной ответственности оценщиков», утвержденными Страховщиком от 02.11.2015г. (далее по тексту «Правила страхования»). Правила страхования прилагаются к настоящему Договору и являются его неотъемлемой частью. Взаимоотношения сторон по настоящему Договору (права и обязанности) и иные условия страхования, не оговоренные настоящим Договором, регулируются Правилами страхования.</p> <p>Подписывая настоящий Договор, Страхователь подтверждает, что получил Правила страхования, ознакомлен с ними и обязуется выполнять. В случае, если какое-либо из положений настоящего Договора противоречит Правилам страхования, преимущественную силу имеют положения настоящего Договора.</p>																	
СТРАХОВЩИК	АО «АльфаСтрахование» Российская Федерация, 115162, г. Москва, ул. Шаболова, д. 31, стр. Б, ИНН 7713056834, КПП 772501001 р/с 40701810003000000000 в АО «Альфа-Банк», г. Москва, к/с 301018102000000000593, БИК 044525993 ООО «Зверест Консалтинг» г. Москва, 3-я улица Ямского Поля, д. 2, корп. 7, ЭТПОМ/КОМ 3/Х/72 ОГРН 1107746971210 ИНН/КПП 7707738620/771401001																
СТРАХОВАТЕЛЬ	125124, г. Москва, 3-я улица Ямского Поля, д. 2, корп. 7, ЭТПОМ/КОМ 3/Х/72 ОГРН 1107746971210 ИНН/КПП 7707738620/771401001																
СРОК ДЕЙСТВИЯ ДОГОВОРА	Настоящий Договор вступает в силу с 00 часов 00 минут 1 января 2021 г. и действует по 23 часа 59 минут 31 декабря 2021 г. включительно. Указанный в настоящем разделе срок является для целей настоящего Договора и Правил страхования периодом страхования. Порядок прекращения настоящего Договора определен Правилами страхования.																
СТРАХОВАЯ СУММА, ЛИМИТЫ ОТВЕТСТВЕННОСТИ.	Страховая сумма составляет: 550 000 000,00 руб. (Пятьсот пятьдесят миллионов рублей 00 копеек) Лимит ответственности на один страховой случай не установлен (отсутствует) Лимит ответственности по возмещению судебных и иных расходов Страхователя по всем страховым случаям, произошедшим в течение срока действия настоящего Договора, составляет 10% от страховой суммы																
ФРАНШИЗА	Франшиза не установлена (отсутствует)																
СТРАХОВАЯ ПРЕМИЯ.	Страховая премия по настоящему Договору составляет 212 000,00 руб. (Двести двенадцать тысяч рублей 00 копеек) и должна быть оплачена Страхователем путем безналичного перечисления на расчетный счет или в кассу Страховщика 4-мя взносами в следующем порядке: <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th>Взнос</th> <th>Сумма, руб.</th> <th>Оплачивается в срок до:</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>1</td> <td>53 000,00</td> <td>Пятьдесят три тысячи рублей 00 копеек 1 января 2021 г.</td> </tr> <tr> <td>2</td> <td>53 000,00</td> <td>Пятьдесят три тысячи рублей 00 копеек 1 марта 2021 г.</td> </tr> <tr> <td>3</td> <td>53 000,00</td> <td>Пятьдесят три тысячи рублей 00 копеек 1 июля 2021 г.</td> </tr> <tr> <td>4</td> <td>53 000,00</td> <td>Пятьдесят три тысячи рублей 00 копеек 1 октября 2021 г.</td> </tr> </tbody> </table> В случае неполаты очередного страхового взноса в размере и в срок, предусмотренный настоящим Договором, последний автоматически досрочно прекращает свое действие, со дня, следующего за последним днем срока оплаты очередного взноса, без направления Страхователю уведомления о досрочном расторжении договора и без подписания двустороннего соглашения о расторжении договора. Страхователь при этом обязан оплатить Страховщику часть страховой премии за время, в течение которого действовало страхование, на основании счета Страховщика. В случае оплаты страховой премии в сумме меньше, чем предусмотрено в настоящем Договоре, Страховщик возвращает полученную сумму Страхователю в течение 15 (Пятнадцати) дней с даты ее получения. При этом Страховщик имеет право удержать часть премии за время, в течение которого действовало страхование.		Взнос	Сумма, руб.	Оплачивается в срок до:	1	53 000,00	Пятьдесят три тысячи рублей 00 копеек 1 января 2021 г.	2	53 000,00	Пятьдесят три тысячи рублей 00 копеек 1 марта 2021 г.	3	53 000,00	Пятьдесят три тысячи рублей 00 копеек 1 июля 2021 г.	4	53 000,00	Пятьдесят три тысячи рублей 00 копеек 1 октября 2021 г.
Взнос	Сумма, руб.	Оплачивается в срок до:															
1	53 000,00	Пятьдесят три тысячи рублей 00 копеек 1 января 2021 г.															
2	53 000,00	Пятьдесят три тысячи рублей 00 копеек 1 марта 2021 г.															
3	53 000,00	Пятьдесят три тысячи рублей 00 копеек 1 июля 2021 г.															
4	53 000,00	Пятьдесят три тысячи рублей 00 копеек 1 октября 2021 г.															
ОБЪЕКТ СТРАХОВАНИЯ	Объектом страхования являются на территории законодательства территории страхования имущественные интересы Страхователя, связанные с: А) риском наступления ответственности за причинение вреда имущественным интересам Выгодоприобретателя в результате нарушения Страхователем договора на проведение оценки при осуществлении Застрахованной деятельности; Б) риском наступления ответственности за причинение вреда имущественным интересам Выгодоприобретателя в результате нарушения требования Федерального закона, федеральных стандартов оценки, иных нормативных правовых актов Российской Федерации в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности; В) риском возникновения непредвиденных судебных и иных расходов Страхователя, в связи с заявленными ему требованиями (иски, претензии) о возмещении вреда, риск наступления ответственности, за причинение которого застрахован по договору страхования.																
СТРАХОВОЙ РИСК	Страховым риском является предполагаемое событие, на случай наступления которого проводится страхование. По настоящему Договору рисками, по которым осуществляется страхование, в соответствии с Правилами страхования являются предъявление Страхователем претензии (иска, требования) о возмещении вреда, причиненного третьим лицам (Выгодоприобретателям) в результате нарушения Страхователем договора на проведение оценки при осуществлении Застрахованной деятельности (если страхование осуществляется в соответствии с п. 2.1.2 (а) Правил страхования), Б) причинения вреда имущественным интересам Выгодоприобретателя в результате осуществления Застрахованной деятельности, при условии, что: <ul style="list-style-type: none"> - претензия (иск, требование) о возмещении вреда признана Страхователем добровольно с предварительного согласия Страховщика или вступившим в силу решением суда; - действие бездействия Страхователя (Застрахованного лица), повлекшее причинение вреда, имело место в период с 1 января 2021 г. по 31 декабря 2021 г. (обе даты включительно); - имеется наличие прямой причинно-следственной связи между действием / бездействием Страхователя при осуществлении Застрахованной деятельности, и вредом, о возмещении которого предъявлена претензия; - требование о возмещении вреда (иска, претензия), причиненного данным событием, впервые заявлено пострадавшей стороной Страхователю в период с 1 января 2021 г. по 31 декабря 2021 г. (обе даты включительно) и/или не позднее 3-х (трех) лет с даты окончания настоящего Договора. 																

СТРАХОВОЙ СЛУЧАЙ	Страховым случаем являются события, названные в п. 3.1.2.2 Правил страхования, предусмотренные разделом «СТРАХОВОЙ РИСК» настоящего Договора, с наступлением которых возникает обязанность Страховщика произвести страховую выплату Выгодоприобретателям, вред, имущественным интересам которых нанесен в результате Застрахованной деятельности Страхователя, и повлекшее обязанность Страховщика осуществить выплату страхового возмещения. Страховым случаем также является возникновение непредвиденных судебных и иных расходов Страхователя, связанных с заявленными ему требованиями (исками, претензиями) о возмещении вреда, риск наступления ответственности за причинение которого застрахован по договору страхования, при условии что такие расходы предварительно письменно согласованы со Страховщиком и такие расходы произведены с целью отплатить требования (иски, претензии) о возмещении вреда или снизить размер возмещения.							
ОЦЕНОЧНАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ	Профессиональная деятельность сотрудников Страхователя, направленная на установление в отношении объектов оценки рыночной или иной, предусмотренной федеральными стандартами оценки, стоимости. Сотрудниками Страхователя признаются оценщики – физические лица, право осуществления оценочной деятельности которых не приостановлено, соответствующие требованиям статьи 24 Федерального закона от 29.07.1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» (с изменениями и дополнениями), выполняющие работу в пределах объема их профессиональной (оценочной) деятельности на основании трудового договора, заключенного со Страхователем.							
ИСКЛЮЧЕНИЯ ИЗ СТРАХОВАНИЯ	По настоящему Договору страхование не проводится (не распространяется) на требования, претензии, иски о возмещении вреда, указанные в п. 3.7. Правил страхования. Страховщик освобождается от выплаты страхового возмещения в случаях, предусмотренных в п. 10.16 Правил страхования.							
СТРАХОВОЕ ПОКРЫТИЕ	По настоящему Договору в сумму страхового возмещения включаются: <ul style="list-style-type: none"> - реальный ущерб, причиненный третьим лицам (Выгодоприобретателям); - целесообразные расходы по предварительному выяснению обстоятельств и степени виновности Страхователя, расходы по ведению в судебных органах дел по предполагаемым страховым случаям (если данное событие признано страховым случаем и возмещению подлежит сам вред); - расходы по уменьшению причиненного страховым случаем ущерба; - судебные и иные расходы Страхователя, связанные с заявленными ему требованиями (исками, претензиями) о возмещении вреда, риск наступления ответственности за причинение которого застрахован по договору страхования, независимо от наступления ответственности Страхователя за причинение вреда. По настоящему Договору в сумму страхового возмещения не включаются (возмещению не подлежат) убытки, расходы, указанные в п. 10.8 Правил страхования.							
ПРАВА И ОБЯЗАННОСТИ СТОРОН	Страхователь обязан при обнаружении обстоятельств, которые могут послужить основанием для предъявления претензии или иска третьим лицам, а также при предъявлении Страхователем претензии (иска) третьими лицами в трехдневный срок в письменном виде сообщить о событии Страховщику с указанием причин, обстоятельств и возможных последствий события по e-mail: sos@alfastrah.ru и/или по почте по адресу: Российская Федерация, 115162, г. Москва, ул. Шаболова, д. 31, стр. Б. Страховщик обязан при наступлении страхового случая произвести выплату страхового возмещения в следующие сроки после подписания Страхового Акта: <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th>Сумма страхового возмещения, руб.</th> <th>Максимальный срок выплаты (рабочие дни)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>До 40 000 000</td> <td>5 (Пять)</td> </tr> <tr> <td>От 40 000 001 до 200 000 000</td> <td>10 (Десять)</td> </tr> </tbody> </table> Свыше 200 000 000 Срок и порядок выплаты согласовываются сторонами дополнительно и отражаются в Соглашении сторон о сроках выплаты страхового возмещения, которое подписывается между Страхователем и Страховщиком на основании Страхового Акта, но в любом случае не более 30 (тридцати) дней. Днем выплаты Страхового возмещения считается день списания средств с расчетного счета Страховщика. Страховой Акт составляется Страховщиком в течение 10 (десяти) рабочих дней после получения от Страхователя документов, необходимых для решения вопроса о выплате, указанных в Правилах страхования. Иные права, обязанности и действия сторон указаны в Правилах страхования.		Сумма страхового возмещения, руб.	Максимальный срок выплаты (рабочие дни)	До 40 000 000	5 (Пять)	От 40 000 001 до 200 000 000	10 (Десять)
Сумма страхового возмещения, руб.	Максимальный срок выплаты (рабочие дни)							
До 40 000 000	5 (Пять)							
От 40 000 001 до 200 000 000	10 (Десять)							
ТЕРИТОРИЯ СТРАХОВАНИЯ	Российская Федерация							
ПОРЯДОК РАЗРЕШЕНИЯ СПОРОВ	Все споры и разногласия, которые возникнут между Сторонами по настоящему Договору и в связи с ним, разрешаются в течение 15 (пятнадцати) дней с момента получения письменной претензии. В случае если Стороны не пришли к соглашению, все споры рассматриваются в порядке, установленном законодательством Российской Федерации по месту нахождения Страховщика.							
ЗАКЛЮЧИТЕЛЬНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ	Настоящий договор составлен в 2 (двух) экземплярах на русском языке, по одному для каждой из Сторон. Оба экземпляра имеют одинаковую юридическую силу. Перечень представителей Страховщика, ответственных за взаимодействие со Страхователем: - Пискарев Тимофей Сергеевич, тел. +7 (495) 788-09-99 доб.15-80, эл. почта: PkarevTS@alfastrah.ru ; - агент Илин Дмитрий Александрович (агентский договор №54/ИИ/13 от «31» мая 2013г.), тел. +7 (903) 102-21-64, эл. почта: ilindv@mail.ru ; Перечень представителей Страхователя, ответственных за взаимодействие со Страховщиком: - Татьяна Колычева, эл. почта: tk@evconsp.ru Любые изменения и дополнения к настоящему договору оформляются в виде дополнительных соглашений в простой письменной форме и составляют его неотъемлемую часть.							
ПРИЛОЖЕНИЯ:	1. Заявление Страхователя на страхование ответственности оценщика; АО «АльфаСтрахование» от 02.11.2015г. 2. Правила страхования профессиональной ответственности оценщиков/АО «АльфаСтрахование» от 02.11.2015г.							
СТРАХОВАТЕЛЬ: ООО «Зверест Консалтинг»		СТРАХОВЩИК: АО «АльфаСтрахование» 						
в лице Генерального директора	Жуковаева Алексей Витальевича,	в лице Руководителя управления коммерческого страхования						
действующего на основании Устава		Жуковой Ирины Владимировны, действующего на основании						
		доверенности №0603/20 от «13» июля 2020 г.						

ПОЛИС (ДОГОВОР) №0991R/776/F0222/20 СТРАХОВАНИЯ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ОЦЕНЩИКА ПРИ ОСУЩЕСТВЛЕНИИ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ		
г. Москва	24 ноября 2020 г.	
Настоящий Полис заключается на основании письменного Заявления на страхование ответственности оценщика и является договором страхования ответственности оценщика при осуществлении оценочной деятельности (далее по тексту «Договор»), по которому Страховщик обязуется за обусловленную плату (страховую премию) при наступлении предусмотренного настоящим Договором события (страхового случая), выплатить страховое возмещение в пределах установленных настоящим Договором страховых сумм и лимитов ответственности. Настоящий Договор заключен и действует в соответствии с «Правилами страхования профессиональной ответственности оценщиков», утвержденными Страховщиком 02.11.2015г. (далее по тексту «Правила страхования»). Правила страхования прилагаются к настоящему Договору и являются его неотъемлемой частью. Взаимоотношения сторон по настоящему Договору (права и обязанности) и иные условия страхования, не оговоренные настоящим Договором, регулируются Правилами страхования.		
Подлинная настоящая Договор, Страхователь подтверждает, что получил Правила страхования, ознакомлен с ними и обязуется выполнять. В случае, если какое-либо из положений настоящего Договора противоречит Правилам страхования, преимущественную силу имеют положения настоящего Договора.		
СТРАХОВЩИК	АО «АльфаСтрахование» Российская Федерация, 115162, г. Москва, ул. Шаболовка, д. 31, стр. Б. ИНН 7713056834, КПП 772501001 р/с 40701810901300000355 в АО «Альфа-Банк», г. Москва, п/с 3010181020000000593. БИК 044525993.	
СТРАХОВАТЕЛЬ	Оценщик Каркаев Алексей Николаевич Адрес регистрации или ИНН: 622801068980	
СРОК ДЕЙСТВИЯ ДОГОВОРА	Настоящий Договор вступает в силу с 00 часов 00 минут 1 января 2021 г. и действует по 23 часа 59 минут 31 декабря 2021 г., включительно. Указанный в настоящем пункте срок является для целей настоящего Договора и Правил страхования периодом страхования. Порядок прекращения настоящего Договора определен Правилами страхования.	
СТРАХОВАЯ СУММА. ЛИМИТЫ ОТВЕТСТВЕННОСТИ.	Страховая сумма составляет: 30 000 000.00 руб. (Тридцать миллионов рублей 00 копеек) Лимит ответственности по возмещению судебных и иных расходов Страхователя по всем страховым случаям, произошедшим в течение срока действия настоящего Договора, составляет 10% от страховой суммы	
ФРАНШИЗА	Франшиза не установлена (отсутствует)	
СТРАХОВАЯ ПРЕМИЯ.	Страховая премия по настоящему Договору составляет 13 000.00 (Тринадцать тысяч рублей 00 копеек) и должна быть оплачена Страхователем путем единовременного безналичного перечисления на расчетный счет Страховщика в срок до 1 января 2021 г., в соответствии со счетом Страховщика. В случае неоплаты страховой премии в размере и в срок, предусмотренные настоящим Договором, последний автоматически досрочно прекращает свое действие со дня, следующего за последним днем срока оплаты премии, без направления Страхователю уведомления о досрочном расторжении настоящего Договора и без подписания двустороннего соглашения о расторжении договора. Страхователь при этом обязан оплатить Страховщику часть страховой премии за время, в течение которого действовало страхование, на основании счета Страховщика. В случае оплаты страховой премии в сумме меньшей, чем предусмотрено в настоящем Договоре, Страховщик возвращает полученную сумму Страхователю в течение 3 (трех) дней с даты ее получения. При этом Страховщик имеет право удержать часть премии за время, в течение которого действовало страхование. Страховая сумма, лимиты ответственности и сумма страховой премии по настоящему Договору указаны в российских рублях.	
ОБЪЕКТ СТРАХОВАНИЯ	Объектом страхования являются имущественные интересы, связанные с: А) риском ответственности оценщика (Страхователя) по обязательствам, возникающим вследствие причинения ущерба заказчику, заключившему договор на проведение оценки, и (или) третьим лицам (Выгодоприобретателям); Б) риском возникновения непредвиденных судебных и иных расходов Страхователя, в связи с заявленными ему требованиями (исками, претензиями) о возмещении вреда, риск наступления ответственности за причинение которого застрахован по настоящему Договору.	
СТРАХОВЫЙ РИСК	Страховым риском является предлагаемое событие, на случай наступления которого проводится страхование. Рисками, на случай наступления которых заключается настоящий Договор в соответствии с Правилами страхования являются: А) риск наступления ответственности за нарушение договора на проведение оценки; Б) риск наступления ответственности за причинение вреда имущественным интересам третьих лиц в результате нарушения требований федеральных стандартов оценки, стандартов и правил оценочной деятельности, установленных саморегулируемой организацией оценщиков, членом которой является оценщик на момент причинения ущерба; при условии, что: - действие / бездействие оценщика, повлекшее причинение вреда, произошло в период с 1 января 2021 г. по 31 декабря 2021 г.; - имеется наличие прямой причинно-следственной связи между действием / бездействием оценщика и вредом, о возмещении которого предъявлена претензия; - требование о возмещении вреда (иски, претензии), причиненного данным событием, впервые заявлены пострадавшей стороной в период с 1 января 2021 г. по 31 декабря 2021 г. (обе даты включительно) и/или не позднее 3-х лет с даты окончания настоящего Договора.	
СТРАХОВЫЙ СЛУЧАЙ	Страховым случаем с учетом всех положений, определений и исключений, предусмотренных настоящим Договором и Правилами страхования, является установленный вступившим в законную силу решением арбитражного суда (признанный Страховщиком) факт причинения ущерба действиями (бездействием) оценщика в результате нарушения требований федеральных стандартов оценки, стандартов и правил оценочной деятельности, установленных саморегулируемой организацией оценщиков, членом которой является оценщик на момент причинения ущерба.	

Исп.: Кушнир О.В. +74957880999 #5435

ОЦЕНОЧНАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ	Профессиональная деятельность Страхователя, направленная на установление в отношении объектов оценки рыночной или иной, предусмотренной федеральными стандартами оценки, стоимости.
ИСКЛЮЧЕНИЯ ИЗ СТРАХОВАНИЯ	По настоящему Договору страхование не проводится (не распространяется) на требования, претензии, иски о возмещении вреда, указанные в п. 3.7 Правил страхования. Страховщик освобождается от выплаты страхового возмещения в случаях, предусмотренных в п. 10.16 Правил страхования.
СТРАХОВОЕ ПОКРЫТИЕ	По настоящему Договору в сумму страхового возмещения включаются: <ul style="list-style-type: none"> реальный ущерб, причиненный третьим лицам (Выгодоприобретателям); целесообразные расходы Выгодоприобретателя по предварительному выяснению обстоятельств и степени виновности Страхователя, расходы по ведению в судебных органах дел по предлагаемым страховым случаям (если данное событие признано страховым случаем и возмещению подлежит сам вред); расходы по уменьшению причиненного страховым случаем ущерба; судебные и иные расходы Страхователя, связанные с заявленными ему требованиями (исками, претензиями) о возмещении вреда, риск наступления ответственности за причинение которого застрахован по настоящему Договору, независимо от наступления ответственности Страхователя за причинение вреда. Лимит ответственности по возмещению судебных и иных расходов Страхователя по всем страховым случаям, произошедшим в течение срока действия настоящего Договора, составляет 10% от страховой суммы, указанной в разделе «Страховая сумма. Страховая премия. Франшиза» настоящего Договора. По настоящему Договору в сумму страхового возмещения не включаются (возмещению не подлежат) убытки, расходы, указанные в п. 10.8 Правил страхования.
ПРАВА И ОБЯЗАННОСТИ СТОРОН	Страхователь обязан при обнаружении обстоятельств, которые могут послужить основанием для предъявления претензии или иска третьим лицам, а также при предъявлении Страхователем претензии (иска) третьими лицами в предельный срок в письменном виде сообщить о событии Страховщику с указанием причин, обстоятельств и возможных последствий события по e-mail: soa@alfastrah.ru и/или по почте по адресу: Российская Федерация, 115162, г. Москва, ул. Шаболовка, д. 31, стр. Б. Страховщик обязан при наступлении страхового случая произвести выплату страхового возмещения в течение 5 (Пяти) рабочих дней с даты подписания Страхового акта. Днем выплаты страхового возмещения считается день списания средств с расчетного счета Страховщика. Страховой акт составляется Страховщиком в течение 10 (Десяти) рабочих дней после получения от Страхователя всех документов, необходимых для решения вопроса о выплате, указанных в Правилах страхования. Иные права, обязанности и действия сторон указаны в Правилах страхования.
ТЕРРИТОРИЯ СТРАХОВАНИЯ	Российская Федерация
ПОРЯДОК РАЗРЕШЕНИЯ СПОРОВ	Все споры и разногласия, которые возникнут между Сторонами по настоящему Договору и в связи с ним, разрешаются в течение 15 (пятнадцати) дней с момента получения письменной претензии. В случае если Стороны не пришли к соглашению, все споры рассматриваются в порядке, установленном законодательством Российской Федерации по месту нахождения Страховщика.
ЗАКЛЮЧИТЕЛЬНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ	Настоящий Договор составлен в 2 (двух) экземплярах на русском языке, по одному для каждой из Сторон. Оба экземпляра имеют одинаковую юридическую силу. Любые изменения и дополнения к настоящему Договору оформляются в виде дополнительных соглашений в простой письменной форме и составляют его неотъемлемую часть. Перечень представителя Страховщика, ответственных за взаимодействие со Страхователем: Кушнир Ольга Владимировна, тел. +7 (495) 788-09-99 доб.5435, эл. почта ku@alphast.ru , ИТ: ТУЛЬДИЯ ПРОФЕССИОНАЛЬНЫХ ЭКСПЕРТОВ И ОЦЕНЩИКОВ (ИТ «ПТО») АД № 13443/ТАКО/2020 от 27.02.2020 г., Самоilenko Валентина Ивановна, тел. 8-495-223-69-50, GPEO@mbc.local Перечень представителей Страхователя, ответственных за взаимодействие со Страховщиком: Кальцова Татьяна, тел. +7 (495) 717-0101, эл. почта tk@evcorp.ru
ПРИЛОЖЕНИЯ:	1. Заявление Страхователя на страхование ответственности оценщика. 2. Правила страхования профессиональной ответственности оценщиков АО «АльфаСтрахование» от 02.11.2015г.
СТРАХОВАТЕЛЬ:	
СТРАХОВЩИК:	
Пискарев Алексей Николаевич	в лице Руководителя дирекции страхования ответственности Управления коммерческого страхования Корпоративного блока Московского регионального центра АО «АльфаСтрахование» Москаленко Андрей Сергеевич, действующего на основании доверенности №0604/20 от 01.04.2020 г.

Договор (Первичный/Пролонгация) - 0991R/776/F0324/19
Исп. Кушнир О.В. +74957880999#5435

Исп.: Кушнир О.В. +74957880999 #5435





ПРИЛОЖЕНИЕ 5. ИНФОРМАЦИЯ, ПРЕДОСТАВЛЕННАЯ ЗАКАЗЧИКОМ

Бухгалтерский баланс
на 31 марта 2021 г.

Форма по ОКУД	Коды		
Дата (число, месяц, год)	31	03	2021
Организация	Общество с ограниченной ответственностью "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ"		
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН 6367042944		
Вид экономической деятельности	Производство нефтепродуктов		
Организационно-правовая форма / форма собственности	Общество с ограниченной ответственностью / Частная		
Единица измерения: в тыс. рублей	12300 16		
Местонахождение (адрес)	443536, Самарская обл, Волжский р-н, Николаевка с Нефтеперерабатывающий завод тер.		
Бухгалтерская отчетность подлежит обязательному аудиту	<input type="checkbox"/> ДА <input type="checkbox"/> НЕТ		
Наименование аудиторской организации/фамилия, имя, отчество (при наличии) индивидуального аудитора			
Идентификационный номер налогоплательщика аудиторской организации/индивидуального аудитора	ИНН		
Основной государственный регистрационный номер аудиторской организации/индивидуального аудитора	ОГРН/ОГРНИП		

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 марта 2021 г.	На 31 декабря 2020 г.	На 31 декабря 2019 г.
АКТИВ					
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ					
	Нематериальные активы	1110	2 056	2 182	2 685
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
	Основные средства	1150	20 008 724	19 886 351	18 208 844
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
	Финансовые вложения	1170	-	-	-
	Отложенные налоговые активы	1180	2 389 541	2 377 293	2 294 683
	Прочие внеоборотные активы	1190	-	-	-
	Итого по разделу I	1100	22 400 321	22 265 826	20 506 213
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ					
	Запасы	1210	162 370	163 379	219 683
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	11 376	11 592	190 096
	Дебиторская задолженность	1230	1 060 929	1 153 163	851 065
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	-	-	-
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	20 423	1 513	4 193
	Прочие оборотные активы	1260	2 536	2 691	5 104
	Итого по разделу II	1200	1 257 636	1 332 338	1 270 142
	БАЛАНС	1600	23 657 956	23 598 164	21 776 355

Форма 0710001 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 марта 2021 г.	На 31 декабря 2020 г.	На 31 декабря 2019 г.
ПАССИВ					
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ					
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	8 400	8 400	8 400
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
	Резервный капитал	1360	-	-	-
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	(18 191 202)	(18 197 040)	(16 294 168)
	Итого по разделу III	1300	(18 182 802)	(18 188 640)	(16 285 768)
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА					
	Заемные средства	1410	-	-	19 178 098
	Отложенные налоговые обязательства	1420	617 267	603 092	545 585
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	37 489 739	36 381 061	-
	Итого по разделу IV	1400	38 107 006	36 984 153	19 723 684
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА					
	Заемные средства	1510	601 915	601 915	10 657 345
	Кредиторская задолженность	1520	3 121 839	4 191 342	7 466 361
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
	Оценочные обязательства	1540	9 999	9 394	10 242
	Прочие обязательства	1550	-	-	4 489
	Итого по разделу V	1500	3 733 752	4 802 651	18 338 437
	БАЛАНС	1700	23 657 956	23 598 164	21 776 355

Руководитель

Коробко Виктор
Анатолевич
(расшифровка подписи)

27 апреля 2021 г.

**Отчет о финансовых результатах
за Январь - Март 2021 г.**

		Коды			
Форма по ОКУД		0710002			
Дата (число, месяц, год)		31 03 2021			
Организация	Общество с ограниченной ответственностью "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ"	по ОКПО	72213440		
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН	6367042944		
Вид экономической деятельности	Производство нефтепродуктов	по ОКВЭД 2	19.20		
Организационно-правовая форма / форма собственности	Общество с ограниченной ответственностью / Частная	по ОКОПФ / ОКФС	12300 16		
Единица измерения:	в тыс. рублей	по ОКЕИ	384		

Форма 0710002 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Март 2021 г.	За Январь - Март 2020 г.
	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	-	-
	Налог на прибыль от операций, результат которых не включается в чистую прибыль (убыток) периода	2530	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2600	5 838	(140 128)
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Март 2021 г.	За Январь - Март 2020 г.
	Выручка	2110	77 202	77 282
	Себестоимость продаж	2120	(57 011)	(66 454)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	20 191	10 828
	Коммерческие расходы	2210	-	-
	Управленческие расходы	2220	(17 267)	(42 255)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	2 924	(31 427)
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
	Проценты к получению	2320	-	-
	Проценты к уплате	2330	-	-
	Прочие доходы	2340	8 156	3 224
	Прочие расходы	2350	(2 824)	(146 791)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	8 256	(174 994)
	Налог на прибыль	2410	(1 927)	34 868
	в том числе:			
	текущий налог на прибыль	2411	-	-
	отложенный налог на прибыль	2412	(1 927)	34 868
	Прочее	2460	(491)	-
	Чистая прибыль (убыток)	2400	5 838	(140 128)



Коробко Виктор
Анатольевич
(расшифровка подписи)

Руководитель
27 апреля 2021 г.

Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2020 г.

Форма по ОКУД		Коды		
Дата (число, месяц, год)		31	12	2020
Общество с ограниченной ответственностью "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ"	по ОКПО	72213440		
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН	6367042944		
Вид экономической деятельности	по ОКВЭД 2	19.20		
Производство нефтепродуктов	по ОКПОФ / ОКФС	12300	16	
Общество с ограниченной ответственностью / Частная	по ОКЕИ	384		
Единица измерения: в тыс. рублей				
Местонахождение (адрес)	443636, Самарская обл, Волжский р-н, Николаевка с Нефтеперерабатывающий завод тер.			
Бухгалтерская отчетность подлежит обязательному аудиту	<input checked="" type="checkbox"/> ДА <input type="checkbox"/> НЕТ			
Наименование аудиторской организации/фамилия, имя, отчество (при наличии) индивидуального аудитора	ООО "АУДИТ-ЭКОРТ"			
Идентификационный номер налогоплательщика аудиторской организации/индивидуального аудитора	ИНН	7714103163		
Основной государственный регистрационный номер аудиторской организации/индивидуального аудитора	ОГРН/ОГРНИП	1027700309669		

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2020 г.	На 31 декабря 2019 г.	На 31 декабря 2018 г.
АКТИВ					
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ					
1	Нематериальные активы	1110	2 182	2 685	3 189
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
2	Основные средства	1150	19 888 351	18 208 844	17 187 098
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
	Финансовые вложения	1170	-	-	-
	Отложенные налоговые активы	1180	2 377 293	2 294 683	1 927 638
	Прочие внеоборотные активы	1190	-	-	-
	Итого по разделу I	1100	22 265 826	20 506 213	19 117 923
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ					
4	Запасы	1210	183 379	219 683	271 022
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	11 592	190 096	463 007
5	Дебиторская задолженность	1230	1 153 183	851 065	3 343 692
3	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	-	-	231 428
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	1 513	4 193	82
	Прочие оборотные активы	1260	2 691	5 104	1 989
	Итого по разделу II	1200	1 332 338	1 270 142	4 311 220
	БАЛАНС	1600	23 598 164	21 776 355	23 429 143

Форма 0710001 с 2

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2020 г.	На 31 декабря 2019 г.	На 31 декабря 2018 г.
ПАССИВ					
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ					
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	8 400	8 400	8 400
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
	Резервный капитал	1360	-	-	-
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	(18 197 040)	(18 294 166)	(14 518 813)
	Итого по разделу III	1300	(18 188 640)	(18 285 766)	(14 510 413)
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА					
5	Заемные средства	1410	-	19 178 098	19 202 308
	Отложенные налоговые обязательства	1420	803 092	645 686	496 083
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	36 381 061	-	-
	Итого по разделу IV	1400	36 984 153	19 723 684	19 698 389
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА					
5	Заемные средства	1510	601 915	10 857 345	11 932 589
5	Кредиторская задолженность	1520	4 191 342	7 466 361	6 306 641
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
	Оценочные обязательства	1540	9 394	10 242	1 937
	Прочие обязательства	1550	-	4 489	-
	Итого по разделу V	1500	4 802 651	18 338 437	18 241 167
	БАЛАНС	1700	23 598 164	21 776 355	23 429 143



Коробко Виктор
Анатольевич
(расшифровка подписи)

26 марта 2021 г.

Отчет о финансовых результатах
за Январь - Декабрь 2020 г.

Форма по ОКУД		Коды		
Дата (число, месяц, год)		31	12	2020
Организация		72213440		
Идентификационный номер налогоплательщика		6367042944		
Вид экономической деятельности		19.20		
Общество с ограниченной ответственностью		12300	16	
Единица измерения: в тыс. рублей		384		

Организация: Общество с ограниченной ответственностью "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ"
 Вид деятельности: Производство нефтепродуктов
 Форма собственности: Общество с ограниченной ответственностью / Частная

Форма 0710002 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2020 г.	За Январь - Декабрь 2019 г.
	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	-	-
	Налог на прибыль от операций, результат которых не включается в чистую прибыль (убыток) периода	2530	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	(1 902 874)	(1 775 354)
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2020 г.	За Январь - Декабрь 2019 г.
	Выручка	2110	309 181	417 934
6	Себестоимость продаж	2120	(274 388)	(431 970)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	34 773	(14 036)
	Коммерческие расходы	2210	-	-
6	Управленческие расходы	2220	(125 582)	(70 704)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	(90 809)	(84 740)
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
	Проценты к получению	2320	-	822
	Проценты к уплате	2330	-	(388 390)
	Прочие доходы	2340	54 167	226 667
	Прочие расходы	2350	(1 891 319)	(1 847 525)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	(1 927 981)	(2 092 866)
	Налог на прибыль	2410	25 103	317 542
	в том числе:			
	текущий налог на прибыль	2411	-	-
	отложенный налог на прибыль	2412	25 103	317 542
	Прочее	2460	(18)	(30)
	Чистая прибыль (убыток)	2400	(1 902 874)	(1 775 354)

Руководитель: Коробко Виктор Анатольевич
 (расшифровка подписи)
 26 марта 2021 г.



Иск. ____ 8 ____ от 29.06.2021

ООО «ТК-ДПР»
ИНН/КПП 7725704720/7703049011
юридический адрес: 115114, Москва, 5,
Дорожная ул., дом 11, этаж 2, комната 2

Куда
ООО "Эверест Консалтинг"
3-я улица Ямского поля д. 2 корп. 7, ЭТ/ПОМ/КОМ 3/Х/72
125124 Москва, Россия

Кому
Генеральному директору ООО "Эверест Консалтинг"
Журавлеву А.В.

29 июня 2021 г.

Касается оценки справедливой стоимости Облигаций, выпущенных
ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ" (ОГРН 1046302393610, адрес место
нахождения должника 443536, область Самарская, район Волжский, село Николаевка,
корпус (2,3 км восточнее села)) (Далее – "Компания"), по состоянию на 30 июня 2021.

Уважаемый Алексей Витальевич!

Настоящим письмом мы подтверждаем следующую информацию, которая была Вами
запрошена и которую мы предоставили Вам в ходе оценки:

- Мы предоставили Вам всю существенную финансовую и прочую информацию, которая, по нашему мнению, относится к оценке Объекта оценки. Предоставленная информация является полной и точной по всем существенным параметрам на Дату оценки и Дату предоставления информации.
- Мы подтверждаем, что на Дату оценки крупнейшим кредитором Компании является АО «НПФ «БЛАГОСОСТОЯНИЕ» и их аффилированные лица.
- Для целей максимизации возвратности средств для кредиторов Группы «Петронефть» осуществляет достройку мощностей Компании на 2 млн т (3-я очередь) для поднятия операционной маржи и, как следствие, приближения момента начала возврата накопленных обязательств.
- Мы подтверждаем, что по состоянию на Дату оценки в отношении Компании рассматривалось дело несостоятельности (банкротстве) организации и граждан № А55-35520/2018. В рамках указанного дела был сформирован перечень кредиторов, заявивших о своих претензиях к возврату выданных кредитов и займов. По нашему мнению, в ближайшее время будет организовано собрание кредиторов на котором предполагается принятие следующих условий реструктуризации:
 - Общан задолженность Должника перед Кредиторами составляет 38 234 300 959 (Тридцать восемь миллиардов двести тридцать четыре миллиона триста тысяч девятьсот пятьдесят девять) рублей;
 - Вся указанная выше задолженность относится к третьей очереди реестра требований кредитора Должника. Требования кредиторов первой и второй очереди реестра требований кредиторов Должника отсутствуют.

– Планируется осуществить реструктуризацию всех накопленных на Дату оценки долговых обязательств. По итогам формулирования условий реструктуризации справедливая стоимость всего долга Компании будет дисконтирована и составит величину близкую к инвестиционной стоимости бизнеса. Так как Группа БЛАГОСОСТОЯНИЕ имеет большинство голосов на собраниях кредиторов Компании, такая реструктуризация может быть осуществлена на условиях, предлагаемых Группой БЛАГОСОСТОЯНИЕ. Как следствие, при выполнении операционных планов Компания выйдет из дефолта и сможет обслуживать долг по всем существующим обязательствам.

Список кредиторов, а также суммы, заявленные в суде представлены в таблице далее.

Кредиторы ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ"

Кредитор	Общая сумма задолженности, руб.
АО "Управляющая компания "ТРАНСФИНГРУПП" Д.У. Закрытый паевой инвестиционный комбинированный фонд "ФГ-Венчурный"	9 910 560 892
АО "Управляющая компания "ТРАНСФИНГРУПП" Д.У. Закрытый паевой инвестиционный комбинированный фонд "Технологический"	8 943 790 721
ЗАО Управляющая компания "РВМ Капитал" Д.У. ЗПИФ смешанных инвестиций "РВМ Русский Транзит" (облигаций)	815 926 407
ООО "Литал Капитал Инвестор Сервисез"	1 370 520 192
ПАО "Трансфин-Н"	1 487 263 665
ООО "Литал Капитал Инвестор Сервисез"	1 513 428 647
ООО "Литал Капитал Инвестор Сервисез"	3 330 049 299
ЗАО Управляющая компания "РВМ Капитал" Д.У. ЗПИФ комбинированный "РВМ Деловая Недвижимость"	635 340 476
ООО "Литал Капитал Инвестор Сервисез"	3 690 820 519
ООО "ГК "ГРН"	14 686 996
КИТ Финанс "Грейд" (ООО)	482 800 557
ПАО АКБ "Абсолют Банк"	335 700 148
Имякшенов Кондратий Босколович	289 334
ООО "Сигмастрой"	127 031 569
АО "РОСЖЕЛДОРПРОЕКТ"	27 192 991
АО "Нефтеавтоматика"	421 040
Компания "Сонакт Групп Лимитед"	672 407 050
Маркова Ольга Юрьевна	80 730
ООО "ФАКТОР" (поручительство)	703 780 250
ООО "Автоматизация и безопасность"	4 236 727

Кредитор	Общая сумма задолженности, руб.
ООО "Технология"	39 353 061
ООО "ЭнергоТрейд"	617 270 638
ООО "ТД Энерго"	41 236
ООО "ТЭС СтройСнаб"	1 653 001
Меланин Ольга Юрьевна	26 399
ООО "ВолгаТерминалТранзит"	329 090 128
ООО "РесурсГрупп"	31 515 597
Андраш Тамара Николаевна	791 542
АО "ГарантБизнес"	657 042 072
ООО "Комплексное энергетическое развитие"	30 456 804
Андраш Семен Яковлевич	1 049 212
Городецкая Людмила Владимировна	1 248 443
ЗАО "АвиаТар"	141 466 898
ТОО "Петронефть Трейдинг"	1 140 698 537
ООО "Нефтеперевалка"	5 575 123
ООО "Петронефть Актив"	614 106
ООО "Промышленное объединение "Нефтеком"	7 152 937
Блинов Сергей Викторович	4 942 000
ООО "МЕТ Восток"	623 353 483
Прокопенко Евгений Александрович	27 972
Сикакин Евгений Борисович	783 020
ООО "Арман"	2 907 953
ОООО "Инвесткомплект Групп"	1 323 546
Задолженность по кредитному договору № КРД/17/010 от 22.02.2017 г.	529 589 041
Итого	38 234 300 959

- Мы подтверждаем, что, несмотря на дело о несостоятельности (банкротстве), ИПЗ ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ" продолжает осуществлять своей деятельностью, что подтверждается заключенными договорами за 2018-2020 г. (например, договор на переработку давальческого сырья с ООО "НКРН").
- Мы подтверждаем, что наиболее эффективным использованием имущества Компании является использование его в качестве нефтеперерабатывающего завода (НПЗ).

несмотря на то, что в 2020 г. выручка Компании была сформирована в основном за счет арендных платежей. Мы подтверждаем, что все допущения и прогнозы, представленные нами и использованные Вами для целей оценки Объекта оценки, представленные в приложении к письму, являются достоверными и обоснованными в сложившихся на Дату оценку условиях, в частности:

1. С 31.03.2021 (Дата подготовки наиболее актуальной бухгалтерской отчетности) по Дату оценки не произошло событий, существенно повлиявших на балансовую стоимость и состав активов и обязательств Компании. Таким образом, мы подтверждаем, что информация, отраженная в бухгалтерской отчетности по состоянию на 31.03.2021, а также в расшифровках к ней, является актуальной и обоснованной по состоянию на Дату оценки.
2. На Дату оценки на НПЗ функционируют установки: НПТУ 0.05, НПТУ 0.05, НПТУ 0.15 и ЭЛОУ-АТ 0.25.
3. Предоставленная нами в Приложении № 1 к письму и использованная вами в процессе оценки информация в отношении прогноза денежных потоков ООО "САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ", является корректной и обоснованной в условиях, сложившихся на Дату оценки.

С уважением,

Генеральный директор ООО «ГК Петронефть»



Т. В. Махов



Приложение № 1 к письму

Таблица 1. Прогноз выручки, тыс. руб.

Наименование	Июль-Декабрь 2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033
Реализация продукции на внутреннем рынке	7 705 229	27 156 118	28 550 990	27 732 116	28 058 812	29 257 298	30 264 455	31 277 497	32 261 943	33 241 718	34 253 679	35 315 927	36 368 459
Реализация продукции на экспорт	7 503 183	25 236 452	36 525 101	34 183 117	30 960 616	31 712 013	32 779 180	34 036 065	35 009 304	36 150 720	37 338 094	38 733 631	39 808 012
Итого выручка	15 208 412	52 392 569	65 076 091	61 915 233	59 019 428	60 969 310	63 043 635	65 313 562	67 271 247	69 392 438	71 591 773	74 049 458	76 176 471

Таблица 2. Прогноз себестоимости, тыс. руб.

Наименование	Июль-Декабрь 2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033
Затраты на нефть итого	12 959 049	44 092 190	55 461 944	53 711 768	49 112 223	50 511 787	52 045 630	53 785 319	55 261 017	56 906 896	58 620 005	60 548 340	62 174 821
Новосергиевская	6 288 336	17 748 744	17 133 314	16 723 339	15 319 386	15 758 514	16 244 301	16 748 141	17 264 397	17 787 447	18 331 963	18 890 954	19 462 125
ЛБЛ	1 908 599	5 808 054	1 731 262	1 700 149	1 568 744	1 757 972	1 813 083	1 869 867	1 927 918	1 986 466	2 047 355	2 109 890	2 173 847
ГПН	-	-	3 498 123	3 438 071	3 178 243	3 576 045	3 688 432	3 804 117	3 922 345	4 041 501	4 165 404	4 292 666	4 422 841
РНГК	-	-	1 632 038	1 625 543	1 467 410	1 675 848	1 728 003	1 781 894	1 837 043	1 892 773	1 950 757	2 010 298	2 071 168
Черниговка	9 104	1 470 442	1 423 856	1 393 498	1 275 791	1 313 085	1 353 815	1 395 956	1 439 100	1 482 737	1 528 149	1 574 775	1 622 434
Сладковка	625 366	5 518 131	4 541 856	4 487 736	4 100 485	3 804 176	3 923 027	4 093 621	4 171 067	4 297 673	4 429 370	4 618 742	4 702 911
Бузулук	1 908 599	5 420 857	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Переволоцкая	-	762 136	739 946	750 106	668 229	516 442	532 581	585 846	566 259	583 447	601 327	661 001	638 464
Санеко	2 930 668	10 647 485	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Клявлино	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Иранская	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Трубная сернистая	-	-	29 788 300	29 195 067	26 566 265	27 322 662	28 166 380	29 123 599	29 936 687	30 843 878	31 788 207	32 851 008	33 748 373
Обратный акциз	(711 623)	(3 283 659)	(5 026 751)	(5 601 742)	(5 032 330)	(5 212 956)	(5 403 991)	(5 617 723)	(5 803 798)	(6 009 025)	(6 222 528)	(6 460 993)	(6 667 342)
Стоимость процессинга	520 000	1 349 135	1 532 127	1 594 109	1 658 742	1 751 970	1 815 041	1 876 753	1 938 686	1 998 785	2 060 747	2 124 630	2 190 494
Себестоимость итого	13 479 049	45 441 325	56 994 071	55 305 877	50 770 965	52 263 757	53 860 671	55 662 072	57 199 703	58 905 681	60 680 752	62 672 971	64 365 315

Таблица 3. Прогноз коммерческих расходов, тыс. руб.

Наименование	Июль-Декабрь 2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033
Таможенные сборы (экспортные пошлины)	910 635	2 056 314	1 354 211	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Нафта	112 354	245 785	116 640	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ТА/ТВВ	-	-	78 286	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Джет	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ТНА/Мазут АТ	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Мазут ВТ	447 037	1 013 896	649 200	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ВГО	351 244	796 633	510 086	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Услуги ж/д транспорта по доставке готовой продукции	709 589	2 534 043	3 988 371	4 164 606	4 317 970	4 452 419	4 612 706	4 788 885	4 926 933	5 079 668	5 237 137	5 421 391	5 566 873
Внутренний рынок	81 551	283 872	386 265	402 857	418 185	433 658	449 270	465 866	479 875	494 751	510 089	527 396	542 204
Нафта	81 551	283 872	386 265	402 857	418 185	433 658	449 270	465 866	479 875	494 751	510 089	527 396	542 204
Экспорт	628 038	2 250 172	3 602 107	3 761 749	3 899 785	4 018 760	4 163 436	4 323 019	4 447 057	4 584 916	4 727 049	4 893 995	5 024 668
Нафта	159 231	543 548	586 603	611 861	635 080	658 495	682 201	707 652	728 674	751 263	774 552	801 117	823 319
ТА/ТВВ	-	-	530 435	558 152	574 270	569 188	589 678	617 357	629 848	649 374	669 504	698 896	711 657
Мазут ВТ	255 636	930 356	1 354 721	1 412 871	1 466 675	1 521 540	1 576 316	1 634 349	1 683 698	1 735 892	1 789 705	1 850 210	1 902 387
ВГО	213 171	776 267	1 130 347	1 178 866	1 223 759	1 269 537	1 315 241	1 363 662	1 404 837	1 448 387	1 493 287	1 543 772	1 587 306

Наименование	Июль- Декабрь 2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033
Коммерческие расходы итого	1 620 225	4 590 357	5 342 582	4 164 606	4 317 970	4 452 419	4 612 706	4 788 885	4 926 933	5 079 668	5 237 137	5 421 391	5 566 873

Таблица 4 Прогноз управленческих расходов, тыс. руб.

Наименование	Июль- Декабрь 2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033
Дополнительные расходы на поддержание	-	-	53 203	55 353	57 600	60 832	63 022	65 165	67 315	69 402	71 554	73 772	76 059
Налог на имущество	145 239	42 917	40 638	38 358	36 079	32 755	311 803	295 501	279 200	262 899	246 598	230 197	213 995
Расходы на услуги ООО "Нефтяная компания Ресурс Нефть"	45 000	91 986	95 758	99 632	103 671	109 498	113 440	117 297	121 168	124 924	128 797	132 789	136 906
Процент за использование гарантии	3 102	24 569	39 829	44 293	41 415	39 256	40 131	41 008	41 244	41 756	42 301	43 174	43 457
Итого управленческие расходы	193 341	159 473	229 428	237 637	238 766	242 341	528 396	518 971	508 927	498 981	489 249	480 032	470 417

Таблица 5 Прогноз амортизации и капитальных вложений, тыс. руб.

Наименование	Июль- Декабрь 2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033
Амортизация	240 696	831 552	831 552	831 552	831 552	831 552	831 552	831 552	831 552	831 552	831 552	831 552	831 552
Капитальные вложения	(4 877)	29 337	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Таблица 6 Прогноз инвестиций в оборотный капитал, тыс. руб.

Наименование	Июль-Декабрь 2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033
Инвестиции в оборотный капитал	(1 894 516)	(133 675)	(1 022 095)	86 008	406 765	(152 996)	(252 631)	(290 149)	(245 418)	(276 403)	(288 104)	(324 784)	(272 304)