



с 1998 года

КОНСУЛЬТАЦИОННАЯ ГРУППА ДЕПАРТАМЕНТ ОЦЕНКИ

Москва, Новопесчаная улица, 9

775-2818 Info@dpo.ru www.dpo.ru

УКРФЦ-0006
от 09.01.2020г.

25 лет

ОТЧЁТ

№ 01/ДС№162/1/ Д(У)-001-0404

от 30.12.2019 г.

об оценке

облигаций российских хозяйственных обществ

АО "Ладья-Финанс" серии БО-03

рег. № 4B02-03-36261-R ISIN RU000A0ZZ8U0

в количестве 1 штука при владении

пакетом до 10%

ISO 9001



Москва 2019



ОСНОВНЫЕ ФАКТЫ И ВЫВОДЫ

На основании Дополнительного соглашения № 162/1 от 16.12.2019 г. к Договору № Д(У)-001-0404 на оказание услуг по оценке от 04 апреля 2006 г. специалистами ООО «АКЦ «Департамент профессиональной оценки» (далее – «Оценочная организация») оказаны услуги по определению справедливой стоимости облигаций российских хозяйственных обществ АО "Ладья-Финанс" серии БО-03 рег. № 4В02-03-36261-Р ISIN RU000A0ZZ8U0 в количестве 1 штука при владении пакетом до 10% (далее – «Объект оценки»).

Основной текущей деятельностью АО «Ладья-Финанс» является предоставление прочих финансовых услуг, кроме услуг по страхованию и пенсионному обеспечению, не включенных в другие группировки.

Местонахождение АО «Ладья-Финанс»: 121151, г. Москва, Набережная Тараса Шевченко, дом 23А, эт./пом./ком. 19/1/13; ИНН 7730246289; ОГРН 1187746800537, дата регистрации 07.09.2018 г.

Оценка проведена методом пробных (предыдущих) сделок в рамках сравнительного подхода и методом дисконтированных денежных потоков в рамках доходного подхода. Обоснован отказ от применения методов затратного подхода.

Полученные в ходе проведения оценки результаты позволяют сделать вывод о том, что на дату определения стоимости Объекта оценки (дату проведения оценки) **30.12.2019 г.:**

Наименование подхода	Справедливая стоимость, руб.	Ранг	Вес	Вклад, руб.
Затратный	Обоснован отказ от применения	-	0%	0
Доходный	902,83	1	50%	451,42
Сравнительный (рыночный)	950,00	1	50%	475,00
Итоговая величина справедливой стоимости Объекта оценки (округленно)				926,42

Источник информации: Расчеты Оценщика

Таким образом, на дату определения стоимости Объекта оценки (дату проведения оценки) **30.12.2019 г.** справедливая стоимость облигаций российских хозяйственных обществ АО "Ладья-Финанс" серии БО-03 рег. № 4В02-03-36261-Р ISIN RU000A0ZZ8U0 в количестве 1 штука при владении пакетом до 10%, составляет:

926,42 (Девятьсот двадцать шесть) рублей 42 копейки.

Предполагаемое использование результатов оценки и связанные с этим ограничения: для принятия управленческих решений и составления отчетности паевого инвестиционного фонда.

Генеральный директор

ООО «АКЦ «ДЕПАРТАМЕНТ ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ
ОЦЕНКИ»

Попков Алексей Владимирович

Оценщик

Дедов Евгений Евгеньевич



СОДЕРЖАНИЕ

ОСНОВНЫЕ ФАКТЫ И ВЫВОДЫ	2
СОДЕРЖАНИЕ	3
ГЛАВА 1. ОСНОВНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ ОБ ОЦЕНКЕ ОБЪЕКТА	5
1.1. Задание на оценку	5
1.2. Общие допущения, ограничения и пределы применения результата оценки Объекта.....	6
1.3. Применяемые стандарты оценочной деятельности	8
1.4. Вид определяемой стоимости	9
1.5. Состав оцениваемых прав	12
1.6. Обоснование применяемых стандартов оценки Объекта оценки	14
1.7. Перечень документов, используемых Оценщиком и устанавливающих количественные и качественные характеристики Объекта оценки	16
1.8. Перечень использованных при проведении оценки Объекта данных с указанием источников их получения.....	16
1.9. Последовательность действий при проведении оценки	17
1.10. Заявление о соответствии	20
ГЛАВА 2. СВЕДЕНИЯ О ЗАКАЗЧИКЕ ОЦЕНКИ И ОБ ОЦЕНЩИКЕ	21
2.1. Сведения о Заказчике оценки	21
2.2. Сведения об оценщиках	21
2.3. Информация об оценочной организации	22
2.4. Информация обо всех привлекаемых к проведению оценки и подготовке отчета об оценке организациях и специалистах с указанием их квалификации и степени их участия в проведении оценки Объекта оценки	23
ГЛАВА 3. ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ	24
3.1. Общие сведения об объекте оценки	24
3.2. Описание компании эмитента	29
3.2.1. Общие сведения об АО «Ладья-Финанс»	29
3.2.2. Сведения об участниках	29
3.2.3. Состав органов управления.....	30
3.2.4. Филиалы, дочерние и зависимые общества	30
3.2.5. Информация о текущей деятельности	30
3.2.6. Сведения об эффективности деятельности Компании	31
3.3. Финансовый анализ	31
3.3.1. Анализ финансового положения.....	33
3.3.2. Анализ финансовой устойчивости организации	37
3.3.3. Анализ ликвидности.....	40
3.3.4. Анализ эффективности деятельности организации	43
3.3.5. Анализ рентабельности	45
3.3.6. Расчет показателей деловой активности (оборачиваемости)	47
3.3.7. Анализ риска банкротства	47
3.3.8. Выводы по результатам анализа.....	50
ГЛАВА 4. АНАЛИЗ РЫНКА ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ, ЦЕНООБРАЗУЮЩИХ ФАКТОРОВ, А ТАК ЖЕ ВНЕШНИХ ФАКТОРОВ, ВЛИЯЮЩИХ НА ЕГО СТОИМОСТЬ	52
4.1. Анализ внешних факторов, влияющих на стоимость Объекта оценки.....	52
4.2. Параметры долгосрочного прогноза развития	64
4.3. Обзор состояния рынка/сегмента рынка, к которому относится Объект оценки	65
ГЛАВА 5. ВЫБОР МЕТОДИЧЕСКИХ ПОДХОДОВ К ОЦЕНКЕ	76
5.1. Правовые основы оценки обязательств	76
5.2. Общая характеристика методов оценки в соответствии с федеральными стандартами	77
5.3. Общая характеристика методов оценки в соответствии с положениями международного стандарта финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости»	79
5.4. Обоснование выбора методов оценки	80
5.5. Согласование результатов.....	83

ГЛАВА 6. РАСЧЕТ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ	84
6.1. РАСЧЕТ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ МЕТОДАМИ СРАВНИТЕЛЬНОГО (РЫНОЧНОГО) ПОДХОДА	84
6.2. РАСЧЕТ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ ДОХОДНЫМ ПОДХОДОМ	85
6.2.1. ПОРЯДОК ПРИМЕНЕНИЯ МЕТОДА ДИСКОНТИРОВАНИЯ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ К ОЦЕНКЕ ОБЛИГАЦИЙ ...	85
6.2.2. ПЕРИОД ПРОГНОЗИРОВАНИЯ	85
6.2.3. РАСЧЕТ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ ПО ОБЛИГАЦИИ	87
6.2.4. РАСЧЕТ СТАВКИ ДИСКОНТИРОВАНИЯ	88
6.2.5. РАСЧЕТ ВЕРОЯТНОСТИ ВОЗВРАТА ДОЛГА (Кввд)	90
6.2.6. РАСЧЕТ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ МЕТОДОМ ДИСКОНТИРОВАНИЯ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ В РАМКАХ ДОХОДНОГО ПОДХОДА	93
ГЛАВА 7. СОГЛАСОВАНИЕ РЕЗУЛЬТАТОВ ПОДХОДОВ И ОПРЕДЕЛЕНИЕ ИТОВОЙ ВЕЛИЧИНЫ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ	96
ГЛАВА 8. ГЛОССАРИЙ	98
ГЛАВА 9. СПИСОК ИСТОЧНИКОВ ИНФОРМАЦИИ	101
9.1. СПРАВОЧНАЯ И МЕТОДИЧЕСКАЯ ЛИТЕРАТУРА	101
9.2. НОРМАТИВНЫЕ И ПРАВОВЫЕ АКТЫ	101
9.3. ЦЕНОВАЯ И АНАЛИТИЧЕСКАЯ ИНФОРМАЦИЯ	102
ПРИЛОЖЕНИЕ 1. ДОКУМЕНТЫ ОЦЕНЩИКОВ	103
ПРИЛОЖЕНИЕ 2. ДОКУМЕНТЫ И МАТЕРИАЛЫ, ИСПОЛЬЗОВАННЫЕ ПРИ ПРОВЕДЕНИИ ОЦЕНКИ	108

ГЛАВА 1. ОСНОВНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ ОБ ОЦЕНКЕ ОБЪЕКТА

1.1. Задание на оценку

Основные положения технического задания на оценку:

Таблица 1. Основные положения технического задания

Положение	Значение
Основание для проведения Оценщиком оценки Объекта:	Дополнительное соглашение №162/1 от 16.12.2019 г. к Договору № Д(У)-001-0404 на оказание услуг по оценке от 04 апреля 2006 г.
Объект оценки	Облигации российских хозяйственных обществ АО "Ладья-Финанс" серии БО-03 рег. № 4В02-03-36261-Р ISIN RU000A0ZZ8U0 в количестве 1 штука при владении пакетом до 10%
Балансовая стоимость (номинальная), руб.	Номинальная стоимость каждой ценной бумаги выпуска: 1 000 (Одна тысяча) рублей. Цена размещения одной биржевой облигации устанавливается равной 1 000 (Одной тысяче) рублей, что соответствует 100 (Ста) процентам от ее номинальной стоимости
Имущественные права на Объект оценки	Право собственности не обремененное правами третьих лиц
Заказчик оценки	Акционерное общество Управляющая компания «РФЦ-Капитал» Д.У. Закрытым паевым инвестиционным фондом недвижимости «РФЦ-Шуваловские высоты»
Цель оценки	Определение справедливой стоимости объекта оценки в соответствии с МСФО 13
Предполагаемое использование результатов оценки и связанные с этим ограничения	Определение справедливой стоимости объекта оценки для принятия управленческих решений и составления отчетности паевого инвестиционного фонда
Вид стоимости	Справедливая стоимость
Дата оценки	30.12.2019 г.
Дата составления отчета	30.12.2019 г.
Срок проведения оценки	16.12.2019 г. – 30.12.2019 г.

Положение	Значение
<p>Допущения и ограничения, на которых должна основываться оценка</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Предполагается отсутствие каких-либо скрытых факторов, прямо или косвенно влияющих на результаты оценки, при этом под такими факторами понимаются обстоятельства, информацию о которых намеренно либо ненамеренно скрывают сотрудники Заказчика, лица, аффилированные с ней, либо обстоятельства, информация о которых уничтожена или недоступна для ознакомления по иным причинам. - Предоставленная Заказчиком информация принимается за достоверную и исчерпывающую, при этом ответственность за соответствие действительности и полноту такой информации несут владельцы ее источников. - Итоговая величина стоимости Объектов оценки, указанная в отчете об оценке, может быть признана рекомендуемой для целей совершения сделки с Объектами оценки, если с даты составления отчета об оценке до даты совершения сделки с Объектами оценки или даты представления публичной оферты прошло не более 6 (Шести) месяцев. - Результаты оценки не могут быть использованы иначе, чем в соответствии с целями и задачами, изложенными в Договоре. - Результаты оценки, содержащиеся в Отчете, относятся к профессиональному мнению Оценщиков, сформированному исходя из специальных знаний в области оценки и имеющемся опыте подобных работ. - Исполнитель (Оценщики) не несут ответственности за решения, которые были приняты Заказчиком исходя из информации о результатах оценки, также как и за последствия, которые возникли в связи с игнорированием результатов оценки. - Исполнитель (Оценщики), используя при исследовании информацию Заказчика, не удостоверяют фактов, указания на которые содержатся в составе такой информации. - Иные допущения и ограничения могут быть установлены в процессе проведения оценки и указаны в Отчете.

Источник информации: Договор на оценку

1.2. Общие допущения, ограничения и пределы применения результата оценки Объекта

Приводимые в Отчете анализ, мнения и заключения Оценщика ограничиваются высказанными предположениями и ограничительными условиями, указанными ниже.

1. Настоящий Отчет достоверен лишь в полном объеме и лишь при его использовании в указанных в нем целях. Какие-либо промежуточные результаты не могут быть использованы в качестве оценок отдельных Объектов.
2. Оценщик не несет ответственности за истинность информации, связанной с подтверждением прав на оцениваемую собственность и/или за истинность юридического описания этих прав. Оцениваемая собственность считается свободной от каких-либо претензий или ограничений, кроме оговоренных в Отчете.
3. Оценщик использовал информацию, предоставленную Заказчиком. Правоустанавливающие и прочие документы были предоставлены в виде ксерокопий, заверенных печатью Заказчика и подписью ответственного лица. Оценщик не видел подлинники данных документов, не проводил их проверку и рассматривал данную информацию как достоверную, поэтому все выводы имеют силу только при условии достоверности этой информации.
4. Оценщик предполагает отсутствие каких-либо скрытых фактов, влияющих на оцениваемую собственность и на результат ее оценки. Оценщик не несет ответственности за наличие таких скрытых фактов.
5. Сведения, полученные Оценщиком из внешних источников, считаются достоверными.
6. Результаты оценки, представленные в настоящем Отчете, должны рассматриваться с учетом допущений, которые были сделаны в процессе оценки, а также других существенных аспектов анализа

стоимости, описанных ниже по тексту Отчета. Необходимо отметить, что изменение либо отказ от использования любого из допущений, сделанных в ходе оценки, может оказать существенное влияние (как положительное, так и отрицательное) на определенную в данном Отчете рыночную стоимость Объекта оценки.

7. Мнение Оценщика относительно справедливой и рыночной стоимости Объекта оценки действительно только на дату оценки. Оценщик не принимает на себя никакой ответственности за изменение экономических, юридических или иных факторов, которые могут возникнуть после этой даты и повлиять на рыночную (и/или общеэкономическую, и/или социальную и др.) ситуацию, а, следовательно, и на справедливую и рыночную стоимость оцениваемого Объекта.

8. Итоговая величина стоимости Объекта, указанная в Отчете, может быть признана рекомендуемой для целей совершения сделки с Объектом, если с даты составления Отчета об оценке до даты совершения сделки с Объектом или даты представления публичной оферты прошло не более шести месяцев.

9. Отчет об оценке содержит профессиональное мнение Оценщика относительно справедливой и рыночной стоимости оцениваемого Объекта, которую Заказчик предполагает использовать в соответствии с целью оценки.

10. Без письменного согласия Оценщика, настоящий Отчет не должен распространяться или публиковаться, равно, как и использоваться, даже в сокращенной форме, для целей иных, чем указано выше. Оценщик не принимает на себя какой-либо ответственности за убытки, которые могут возникнуть у Заказчика или другой стороны вследствие нарушения и/или игнорирования сформулированных ограничивающих условий. Описанные выше допущения и ограничения подразумевают их полное и однозначное понимание.

11. Расчет стоимости объекта оценки основывался на предположении о том, что в период с даты последней финансовой отчетности (30.09.2019 г.) до даты оценки (30.12.2019 г.) существенных изменений в составе активов и обязательств не произошло, кроме оговоренных в Отчете. Иные допущения могут быть установлены в процессе проведения оценки и указаны в Отчете.

12. Акционерное общество «Ладья-Финанс» создано в соответствии с Федеральным законом от 26.12.1995 года № 208-ФЗ «Об акционерных обществах», Гражданским кодексом РФ и иным действующим законодательством РФ путем преобразования Общества с ограниченной ответственностью «Ладья-Финанс» (основной государственный номер 1077746360768).¹ Общество является правопреемником Общества с ограниченной ответственностью «Ладья-Финанс». Дата государственной регистрации АО «Ладья-Финанс» – 07 сентября 2018г.² Учитывая, что в ходе реорганизации все активы и обязательства в полном объеме перешли в акционерное общество, в расчете были использованы ретроспективные показатели работы общества.

13. Расчетные значения, приводимые в Отчете, могут иметь несущественные искажения за счет округления.

14. В отношении стоимости облигаций применяются понятия «чистой» и «грязной» стоимости. При этом «чистая» устанавливается на момент продажи с учётом предстоящих купонных выплат и стоимости гашения. «Чистая» цена равна рыночной стоимости облигации, определяемой на конкретную дату (дату оценки). «Грязная» - это рыночная стоимость плюс накопленный купонный доход. В рамках настоящего Отчёта оценка облигации определяется на допущении того, что рыночная стоимость облигации на дату оценки – это «чистая» рыночная стоимость облигации на конкретную дату без учёта накопленного купонного дохода.

15. Оцениваемая облигация имеет предъявительскую документарную форму. Право собственности

¹Устав АО «Ладья-Финанс» утвержден единственным участником ООО «Ладья-Финанс» №1/2018 от 16.02.2018г., зарегистрирован 10.09.2018г.

²Лист записи Единого государственного реестра юридических лиц форма № Р 50007 от 07.09.2018г.

на облигации в такой форме может быть подтверждено сертификатом эмиссионной бумаги. В связи с тем, что в процессе подготовки Отчёта Заказчиком не были предоставлены правоподтверждающие документы, право собственности Заказчика на оцениваемую ценную бумагу оценивается как достоверное, не имеющее на дату оценки каких-либо ограничений и обременений.

1.3. Применяемые стандарты оценочной деятельности

Оценка справедливой и рыночной стоимости объекта оценки производилась на основании и в соответствии с действующими нормативными документами в области оценочной деятельности:

- Федеральный Закон «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» №135-ФЗ от 29.07.1998 г.;
- Федеральный стандарт оценки «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки (ФСО № 1)», утвержденный приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 года № 297;
- Федеральный стандарт оценки «Цель оценки и виды стоимости (ФСО № 2)» утвержденный приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 года № 298;
- Федеральный стандарт оценки «Требования к отчету об оценке (ФСО № 3), утвержденный приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 года № 299;
- Федеральный стандарт оценки «Оценка бизнеса (ФСО №8)» утверждённный Приказом Минэкономразвития России от 01.06.2015 г. №326;
- «Правила деловой и профессиональной этики Общероссийской общественной организации «Российское общество оценщиков»;
- Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» (введен в действие на территории Российской Федерации Приказом Минфина России 28.12.2015 N 217н с поправками, введенными в действие на территории Российской Федерации приказом Министерства финансов Российской Федерации от 27 июня 2016 года N 98н).

Оценщик также руководствовался следующими документами:

- IAS 1 (Международный стандарт финансовой отчетности) "Представление финансовой отчетности";
- Международные стандарты оценки (МСО/IVS 2017).

Применение федеральных стандартов оценки обусловлено тем, что оценочная деятельность осуществляется на территории Российской Федерации, и является обязательным к применению при осуществлении оценочной деятельности субъектами оценочной деятельности.

Указанные стандарты использовались при определении подходов к оценке, порядка проведения работ, при составлении Отчета об оценке.

Международные стандарты оценки – это стандарты для целей выполнения заданий по оценке, используя общепризнанные концепции и принципы, которые обеспечивают прозрачность и согласованность в оценочной практике.

Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» применяется в том случае, когда какой-либо другой стандарт требует или позволяет использовать оценку справедливой стоимости (а также таких оценках, как справедливая стоимость за вычетом расходов на продажу, основанных на справедливой стоимости или раскрытии информации о таких оценках).

Применение международных стандартов связано с тем, что данные стандарты определяют основополагающие принципы оценки, применяемые при проведении работ по оценке, что необходимо для дальнейшего достижения согласованности в оценочной практике на мировом уровне.

Использование указанных стандартов оценки допускалось в случаях (1) необходимости применения и (2) их соответствия (идентичности, адекватности) требованиям отечественных законодательных и нормативных правовых актов.

1.4. Вид определяемой стоимости

На основании Дополнительного соглашения №162/1 от 16.12.2019 г. к Договору № Д(У)-001-0404 на оказание услуг по оценке от 04 апреля 2006 г., определяется справедливая стоимость облигаций российских хозяйственных обществ АО "Ладья-Финанс" серии БО-03 рег. № 4B02-03-36261-R ISIN RU000A0ZZ8U0 в количестве 1 штука при владении пакетом до 10%. Предполагаемое использование результата оценки: определение справедливой стоимости объекта оценки для принятия управленческих решений и составления отчетности паевого инвестиционного фонда.

Заказчик не может использовать Отчет (или любую его часть) для других целей.

Оценка справедливой стоимости осуществляется в порядке, определенном Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 "Оценка справедливой стоимости" (далее - МСФО (IFRS) 13 "Оценка справедливой стоимости"), введенным в действие на территории Российской Федерации приказом Министерства финансов Российской Федерации от 28 декабря 2015 года N 217н, с поправками, введенными в действие на территории Российской Федерации приказом Министерства финансов Российской Федерации от 27 июня 2016 года N 98н. Некредитная финансовая организация при необходимости определяет методы оценки, применяемые при определении справедливой стоимости, в стандартах экономического субъекта или иных внутренних документах.

Таким образом, Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» дает определение справедливой стоимости как цены, которая была бы получена при продаже актива или уплачена при передаче обязательства в ходе обычной сделки между участниками рынка на дату оценки.

Оценка справедливой стоимости предполагает, что обмен актива или обязательства происходит в ходе обычной сделки между участниками рынка с целью продажи актива или передачи обязательства на дату оценки в текущих рыночных условиях.

Организация должна оценивать справедливую стоимость актива или обязательства, используя те допущения, которые использовали бы участники рынка при установлении цены на данный актив или данное обязательство при условии, что участники рынка действуют в своих лучших экономических интересах.

При формировании данных допущений организации нет необходимости идентифицировать конкретных участников рынка. Вместо этого организация должна идентифицировать общие характеристики, которые отличают участников рынка, принимая во внимание факторы, специфичные для всего перечисленного ниже:

- актива или обязательства;
- основного (или наиболее выгодного) рынка для актива или обязательства; и
- участников рынка, с которыми организация вступила бы в сделку на данном рынке.

Таким образом, справедливая стоимость - цена, которая была бы получена при продаже актива или уплачена при передаче обязательства в ходе обычной сделки на основном (или наиболее выгодном) рынке на дату оценки в текущих рыночных условиях (то есть цена выхода), независимо от того, является ли такая цена непосредственно наблюдаемой или рассчитывается с использованием другого метода оценки.

Комитет по стандартам оценки считает, что определения справедливой стоимости, содержащиеся в МСФО, в целом соответствуют Рыночной стоимости³.

³МСО 2011, Принципы МСО

Согласно определению МСО Рыночная стоимость (MarketValue) – расчетная денежная сумма, за которую состоялся бы обмен актива или обязательства на дату оценки между заинтересованным покупателем и заинтересованным продавцом в результате коммерческой сделки после проведения надлежащего маркетинга, при котором каждая из сторон действовала бы, будучи хорошо осведомленной, расчетливо и без принуждения.

В п. 42 «Принципы МСО» указано, что Справедливая стоимость (FairValue) представляет собой более широкое понятие, чем Рыночная стоимость (MarketValue), и в стандартах IVS4 и IFRS могут не являться равнозначными понятиями.

Согласно ст. 3 Федерального Закона (ФЗ) «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» от 29 июня 1998г. №135-ФЗ в ред. 24.07.2007 г.: «...под рыночной стоимостью объекта оценки понимается наиболее вероятная цена, по которой данный объект оценки может быть отчужден на открытом рынке в условиях конкуренции, когда стороны сделки действуют разумно, располагая всей информацией, а на величину цены сделки не отражаются какие-либо чрезвычайные обстоятельства, то есть когда:

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

Возможность отчуждения на открытом рынке означает, что объект оценки представлен на открытом рынке посредством публичной оферты, типичной для аналогичных объектов, при этом срок экспозиции объекта на рынке должен быть достаточным для привлечения внимания достаточного числа потенциальных покупателей. Разумность действий сторон сделки означает, что цена сделки – наибольшая из достижимых по разумным соображениям цен для продавца и наименьшая из достижимых по разумным соображениям цен для покупателя. Полнота располагаемой информации означает, что стороны сделки в достаточной степени информированы о предмете сделки, действуют, стремясь достичь условий сделки, наилучших с точки зрения каждой из сторон, в соответствии с полным объемом информации о состоянии рынка и объекте оценки, доступным на дату оценки. Отсутствие чрезвычайных обстоятельств означает, что у каждой из сторон сделки имеются мотивы для совершения сделки, при этом в отношении сторон нет принуждения совершить сделку.

Профессионально полученное значение Рыночной стоимости является объективной оценкой установленных прав собственности на определенное имущество на конкретную дату. Рыночная стоимость является расчетной величиной, подкрепленной рыночными данными и выведенной в соответствии с действующими стандартами.

В МСО 2011 определены 3 базовых подхода к оценке рыночной стоимости:

- доходный подход;
- затратный подход;
- сравнительный подход.

МСФО (IFRS) 13 не определяет подходов к оценке справедливой стоимости, а раскрывает только критерии выбора методов оценки.

⁴МСО (IVS)– International Valuation Standards (Международные стандарты оценки) (2011).

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

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

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

2. Определение исходных условий оценки.

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

3. Определение исходных данных для методов оценки.

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

Исходные данные 1 Уровня - это котируемые цены (некорректируемые) на активных рынках для идентичных активов или обязательств, к которым предприятие может получить доступ на дату оценки. Котируемая цена на активном рынке представляет собой наиболее надежное доказательство справедливой стоимости и должна использоваться для оценки справедливой стоимости без корректировки всякий раз, когда она доступна.

Исходные данные 2 Уровня - это исходные данные, которые не являются котируемыми ценами, включенными в 1 Уровень и которые прямо или косвенно являются наблюдаемыми для актива или обязательства. Исходные данные 2 Уровня включают следующее: (а) котируемые цены на аналогичные активы или обязательства на активных рынках; (b) котируемые цены на идентичные или аналогичные активы или обязательства на рынках, которые не являются активными; (с) исходные данные, за исключением котируемых цен, которые являются наблюдаемыми для актива или обязательства, например: - ставки вознаграждения и кривые доходности, наблюдаемые с обычно котируемыми интервалами; - подразумеваемая волатильность; - кредитные спреды. (d) подтверждаемые рынком исходные данные.

Исходные данные 3 Уровня - это ненаблюдаемые исходные данные для актива или обязательства. Ненаблюдаемые исходные данные должны использоваться для оценки справедливой стоимости в том случае, если уместные наблюдаемые исходные данные (1 Уровня и 2 Уровня) не доступны, таким образом, учитываются ситуации, при которых наблюдается небольшая, при наличии таковой, деятельность на рынке в отношении актива или обязательства на дату оценки. Выполнение указанного пункта осуществляется в подразделе «Анализ рынка объекта оценки».

4. Применение методов оценки.

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

Рыночный подход.

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

Затратный подход.

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

Доходный подход.

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

В некоторых случаях, при определении справедливой стоимости актива или обязательства, приемлемым будет использование одного метода оценки (например, при оценке актива или обязательства с использованием котированной цены на активном рынке для идентичных активов или обязательств). В других случаях приемлемым будет использование множественных методов оценки (например, так может обстоять дело при оценке единицы, генерирующей денежные средства). Если для оценки справедливой стоимости используются множественные методы оценки, то результаты (то есть соответствующие показатели справедливой стоимости) должны оцениваться путем рассмотрения целесообразности диапазона значений, обозначенных данными результатами.

Оценка справедливой стоимости - это значение в пределах такого диапазона, которое наиболее точно представляет справедливую стоимость в сложившихся обстоятельствах. При проведении настоящей оценки указанные подходы к оценке справедливой стоимости конкретизировались, дополнялись и расширялись на основе положений Федеральных стандартов оценки, действующих на дату проведения оценки и соответствующих виду объекта оценки. Выполнение указанного пункта осуществляется в подразделе «Выбор методических подходов к оценке».

1.5. Состав оцениваемых прав

Исчерпывающий перечень видов объектов оценки определяется статьей 5 Федерального закона 135-ФЗ от 29.07.1998 г. (ред.08.03.2015 г.). К объектам оценки относятся:

- отдельные материальные объекты (вещи);
- совокупность вещей, составляющих имущество лица, в том числе имущество определенного вида (движимое или недвижимое, в том числе предприятия);
- право собственности и иные вещные права на имущество или отдельные вещи из состава имущества;
- права требования, обязательства (долги);
- работы, услуги, информация;
- иные объекты гражданских прав, в отношении которых законодательством Российской Федерации установлена возможность их участия в гражданском обороте.

Под определение более всего попадают «совокупность вещей, составляющих имущество лица, в том числе имущество определенного вида (движимое или недвижимое, в том числе предприятия)» и «право собственности и иные вещные права на имущество или отдельные вещи из состава имущества, права требования, обязательства (долги)».

Собственнику принадлежат права владения, пользования и распоряжения своим имуществом. Собственник вправе по своему усмотрению отчуждать свое имущество в собственность другим лицам, передавать им, оставаясь собственником, права владения, пользования и распоряжения имуществом, отдавать имущество в залог и обременять его другими способами, распоряжаться им иным образом (ст. 209 ГК РФ).

В рамках действия Дополнительного соглашения №162/1 от 16.12.2019 г. к Договору № Д(У)-001-0404 на оказание услуг по оценке от 04 апреля 2006 г. проводится оценка справедливой стоимости облигаций российских хозяйственных обществ АО "Ладья-Финанс" серии БО-03 рег. № 4B02-03-36261-R ISIN RU000A0ZZ8U0 в количестве 1 штука при владении пакетом до 10% (далее – «Объект оценки»), Объект находится в составе ЗПИФ недвижимости «РФЦ-Шуваловские высоты» под управлением АО УК «РФЦ-Капитал». С Заказчиком было составлено задание на оценку объекта оценки, являющееся неотъемлемой частью Договора.

Таким образом, Объектом оценки являются облигации российских хозяйственных обществ АО "Ладья-Финанс" серии БО-03 рег. № 4B02-03-36261-R ISIN RU000A0ZZ8U0 в количестве 1 штука при владении пакетом до 10%.

Цель оценки: определение справедливой стоимости объекта оценки в соответствии с МСФО 13 для принятия управленческих решений и составления отчетности паевого инвестиционного фонда.

Имущественные права, связанные с объектом оценки. Объект оценки принадлежит на праве общей долевой собственности владельцам инвестиционных паев Закрытого паевого инвестиционного фонда. В соответствии с положениями статьи 11 Федерального закона «Об инвестиционных фондах» имущество, составляющее паевой инвестиционный фонд, является общим имуществом владельцев инвестиционных паев и принадлежит им на праве общей долевой собственности. Раздел имущества, составляющего паевой инвестиционный фонд, и выдел из него доли в натуре не допускаются, за исключением случаев, предусмотренных Федеральным законом «Об инвестиционных фондах». Указанные обстоятельства ограничивают возможность указания реквизитов собственников объекта оценки.

Обременения, связанные с объектом оценки. Объект оценки имеет обременения в виде доверительного управления. В соответствии со статьей 1012 Гражданского кодекса по договору доверительного управления имуществом одна сторона (учредитель управления) передает другой стороне (доверительному управляющему) на определенный срок имущество в доверительное управление, а другая сторона обязуется осуществлять управление этим имуществом в интересах учредителя управления или указанного им лица (выгодоприобретателя). Передача имущества в доверительное управление не влечет перехода права собственности на него к доверительному управляющему. Осуществляя доверительное управление имуществом, доверительный управляющий вправе совершать в отношении этого имущества в соответствии с договором доверительного управления любые юридические и фактические действия в интересах выгодоприобретателя. В соответствии с Федеральным законом «Об инвестиционных фондах» управляющая компания осуществляет доверительное управление паевым инвестиционным фондом путем совершения любых юридических и фактических действий в отношении составляющего его имущества, а также осуществляет все права, удостоверенные ценными бумагами, составляющими паевой инвестиционный фонд, включая право голоса по голосующим ценным бумагам. Управляющая компания вправе предъявлять иски и выступать ответчиком по искам в суде в связи с осуществлением деятельности по доверительному управлению паевым инвестиционным фондом. Управляющая компания совершает сделки с имуществом, составляющим паевой инвестиционный фонд, от своего имени, указывая при этом, что она действует в качестве доверительного управляющего. Это условие считается соблюденным, если при совершении действий, не требующих письменного оформления, другая сторона информирована об их совершении доверительным управляющим в этом качестве, а в письменных документах после наименования доверительного управляющего сделана пометка "Д.У." и указано название паевого инвестиционного фонда. Имущественные права, учитываемые при проведении оценки.

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

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

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

перехода права собственности к доверительному управляющему, который обязан осуществлять управление имуществом в интересах собственника или указанного им третьего лица.

Таким образом, при проведении настоящей оценки стоимость объекта оценки определялась исходя из условия полного перехода прав собственности на объект при отчуждении последнего на открытом рынке. Оценщик исходил из того, что на объект оценки и/или его элементы имеются все подлежащие оценке права в соответствии с действующим законодательством. Однако, анализ правоустанавливающих документов и имущественных прав на объект оценки (ценные бумаги) выходит за пределы профессиональной компетенции Оценщика, и он не несет ответственности за связанные с этим вопросы.

В соответствии с заданием на оценку объекта оценки оценка облигаций российских хозяйственных обществ АО "Ладья-Финанс" серии БО-03 рег. № 4B02-03-36261-R ISIN RU000A0ZZ8U0 в количестве 1 штука при владении пакетом до 10% произведена без учета имеющихся ограничений (обременений) в виде доверительного управления.

Выводы: Таким образом, для целей оценки объектом оценки являются облигации российских хозяйственных обществ АО "Ладья-Финанс" серии БО-03 рег. № 4B02-03-36261-R ISIN RU000A0ZZ8U0 в количестве 1 штука при владении пакетом до 10%.

Оцениваемым правом является право собственности на Облигации российских хозяйственных обществ АО "Ладья-Финанс" серии БО-03 рег. № 4B02-03-36261-R ISIN RU000A0ZZ8U0 в количестве 1 штука при владении пакетом до 10%. Видом определяемой стоимости является справедливая стоимость.

1.6. Обоснование применяемых стандартов оценки объекта оценки

Под оценочной деятельностью понимается деятельность субъектов оценочной деятельности, направленная на установление в отношении объектов оценки рыночной и иных видов стоимости (ст. 3 Федерального Закона «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» № 135-ФЗ от 29.07.1998 – далее Закон).

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

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

Международно-принятое определение рыночной стоимости, согласно МСО 2017, выглядит следующим образом:

Рыночная стоимость — это расчетно-оценочная (estimated) денежная сумма, за которую состоялся бы обмен актива или обязательства на дату оценки между заинтересованным покупателем и заинтересованным продавцом в результате коммерческой сделки после проведения надлежащего маркетинга, при которой каждая из сторон действовала бы, будучи хорошо осведомленной, расчетливо и без принуждения (п.30.1 МСО 104).

Анализируя эти определения, можно сказать, что российское определение рыночной стоимости дано с «позиции рынка», в то время как международное определение выработано «с позиции сделки» и более приближено к стилю определения справедливой (в бухгалтерском смысле) стоимости в канонах МСФО.

Смысловое различие между этими двумя определениями рыночной стоимости может зависеть от конкретных юридически-значимых прецедентов интерпретации, хотя, как общее правило, между ними не должно наблюдаться каких-либо значимых в практическом плане различий. Поэтому далее рассматриваются концептуальные рамки, в соответствии с которыми следует трактовать элементы вышеприведенного международного определения рыночной стоимости.

Международно-принятое определение справедливой стоимости, согласно МСО 2017, выглядит следующим образом:

Справедливая стоимость (Equitable value) — это расчетно-оценочная цена при передаче актива или обязательства между конкретно идентифицированными, осведомленными и заинтересованными сторонами, которая отражает соответствующие интересы данных сторон (п.50.1 МСО 104).

Определение справедливой стоимости потребует оценку такой цены, которая будет являться справедливой [в сделке] между конкретно определенными сторонами с учетом всех преимуществ или отрицательных свойств, которые каждая из сторон обретет по сделке. Напротив, при определении рыночной стоимости, как правило, нужно забыть обо всех преимуществах или отрицательных свойствах, которые не будут в целом характерны или доступны для участников рынка. Справедливая стоимость — это более широкое понятие, чем рыночная стоимость. Хотя часто цена, которая является справедливой в сделке между двумя сторонами, будет равна цене, которую можно получить на рынке (п.50.2, 50.3 МСО 104).

МСФО 13 определяет справедливую стоимость как цену, которую получили бы от продажи актива или уплатили бы за передачу обязательства в рамках упорядоченной сделки, совершаемой между участниками рынка на дату стоимостного измерения. Более 130 стран требуют или разрешают использование Международных стандартов финансовой отчетности, опубликованных Советом по международным стандартам финансовой отчетности, для целей составления финансовой отчетности (п.90 МСО 2017). При этом Комитет по стандартам считает, что определения справедливой стоимости, содержащиеся в МСФО, в целом соответствуют рыночной стоимости (п.40 МСО 2011).

В соответствии с МСО 500 Финансовый инструмент - это контракт, который создает права или обязательства на получение или уплату денежных средств или других финансовых вознаграждений для указанных в нем сторон. Такие инструменты включают, в частности, производные инструменты или другие условные инструменты, гибридные инструменты, инструменты с фиксированным доходом, структурированные продукты и долевые финансовые инструменты, но не ограничиваются указанным (п.20.1 МСО 500).

При проведении оценки финансовых инструментов можно применять три подхода к оценке, описанные в МСО 105 «Подходы и методы оценки» (п.40.2 МСО 500).

Оценщику нет необходимости использовать больше одного метода оценки стоимости актива, особенно если оценщик уверен в точности и надежности единственного метода, принимая во внимание факты и условия оценочного задания (п.10.4 МСО 105).

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

Справедливая стоимость имущества, как правило, определяется на основе рыночных индикаторов. Справедливая стоимость включает в себя понятие рыночной стоимости. Понятие справедливой стоимости шире, чем понятие рыночная стоимость. Справедливая стоимость и рыночная стоимость могут быть эквивалентными, когда справедливая стоимость удовлетворяет всем требованиям определения рыночной стоимости.

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

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

При проведении работ по оценке Объекта Оценщики использовали информацию, содержащую количественные и качественные характеристики АО «Ладья-Финанс», предоставленную менеджментом Общества:

- Выписка из ЕГРЮЛ АО «Ладья-Финанс» от 25.12.2019г.;
- Годовые отчеты АО «Ладья-Финанс» по итогам работы за 2014-2018гг., бухгалтерская отчетность на 30.09.2019г.;
- Решение о выпуске ценных бумаг, серии БО-03 от 21.05.2018г. (с изменениями от 26.06.2018г., 04.09.2018г.).

1.8. Перечень использованных при проведении оценки Объекта данных с указанием источников их получения

В ходе выполнения настоящей работы Оценщиком были использованы следующие нормативные акты и материалы в открытых источниках информации:

1. Гражданский кодекс РФ, части I и II.
2. Федеральный Закон «Об акционерных обществах» № 208-ФЗ от 26.12.1995 г.;
3. Федеральный закон №135-ФЗ от 29.07.1998 «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» (в редакции на дату оценки).
4. Федеральные стандарты оценки: «Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки (ФСО №1)» утв. Приказом Минэкономразвития РФ №297 от 20.05.2015, «Цель оценки и виды стоимости (ФСО №2)» утв. Приказом Минэкономразвития РФ №298 от 20.05.2015, «Требования к отчету об оценке (ФСО № 3)» утв. Приказом Минэкономразвития РФ №299 от 20.05.2015, «Оценка бизнеса (ФСО №8)» утв. приказом Минэкономразвития России №326 от 01.06.2015.
5. IAS 1 (Международный стандарт финансовой отчетности) "Представление финансовой отчетности".
6. Международные стандарты оценки (МСО/IVS 2017).
7. Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» (введен в действие на территории Российской Федерации Приказом Минфина России от 28.12.2015 N 217н (с изм. от 11.07.2016) "О введении Международных стандартов финансовой отчетности и Разъяснений Международных стандартов финансовой отчетности в действие на территории Российской Федерации и о признании утратившими силу некоторых приказов (отдельных положений приказов) Министерства финансов Российской Федерации" (Зарегистрировано в Минюсте России 02.02.2016 N 40940).
8. Официальный сайт Министерства экономического развития РФ, <http://www.economy.gov.ru>
9. Информационно-аналитическое агентство РосБизнесКонсалтинг, www.quote.ru.
10. Официальный сайт Евростат – статистическая служба Европейского союза, <http://epp.eurostat.ec.europa.eu>.
11. Официальный сайт А. Дамодаран – <http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/>.
12. Журналы «Деньги», «Профиль» и «Эксперт»; газеты «Коммерсант», «Ведомости».

13. Всемирная сеть Internet и др.

1.9. Последовательность действий при проведении оценки

В соответствии с п. 23 гл. V Федерального стандарта оценки «Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки (ФСО №1)» проведение оценки объекта включает в себя следующие последовательные этапы:

- а) заключение договора на проведение оценки, включающего задание на оценку (определение объекта оценки, цели оценки и даты оценки);
- б) сбор и анализ информации, необходимой для проведения оценки (изучение документов, предоставленных Заказчиком, установление количественных и качественных характеристик Объекта оценки;
- в) применение подходов к оценке, включая выбор методов оценки и осуществление необходимых расчетов;
- г) согласование (в случае необходимости) результатов и определение итоговой величины стоимости объекта оценки;
- д) составление отчета об оценке.

Заключение договора на проведение оценки, включающего задание на оценку

В рамках действия Дополнительного соглашения №162/1 от 16.12.2019 г. к Договору № Д(У)-001-0404 на оказание услуг по оценке от 04 апреля 2006 г. на проведение оценки облигаций российских хозяйственных обществ АО "Ладья-Финанс" серии БО-03 рег. № 4B02-03-36261-R ISIN RU000A0ZZ8U0 в количестве 1 штука при владении пакетом до 10% (далее –«Объект оценки») с Заказчиком было составлено задание на оценку объекта оценки, являющееся неотъемлемой частью Договора.

Определение объекта оценки, цели оценки и даты оценки

Объектом оценки являются облигации российских хозяйственных обществ АО "Ладья-Финанс" серии БО-03 рег. № 4B02-03-36261-R ISIN RU000A0ZZ8U0 в количестве 1 штука при владении пакетом до 10%.

Цель оценки: определение справедливой стоимости объекта оценки для принятия управленческих решений и составления отчетности паевого инвестиционного фонда.

Дата оценки – 30.12.2019г.

Сбор и анализ информации, необходимой для проведения оценки

Установление количественных и качественных характеристик объекта оценки

На данном этапе были изучены документы, информация и качественные характеристики объекта оценки, предоставленные Заказчиком. Оценщиком проанализированы документы и информация, относящиеся к целям Компании. Произведен анализ ретроспективных данных и информации, установлено состояние Компании на дату оценки.

Анализ рынка, к которому относится объект оценки

На этом этапе был проведен анализ ретроспективной информации и текущих величин макроэкономических показателей, имеющих прогнозов и подготовлен прогноз динамики изменения основных макроэкономических показателей в ближайшей, среднесрочной и долгосрочной перспективе.

И, наконец, Оценщиком проанализировано текущее состояние отрасли, к которой относится Компания, с целью определения ключевых тенденций, которые могут оказать существенное влияние на итоговую величину стоимости объекта оценки.

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

Анализ возможности применения затратного, сравнительного и доходного подходов к оценке

справедливой стоимости объекта оценки

Определение стоимости объекта оценки осуществляется с учетом всех факторов, существенно влияющих на ценность исследуемого объекта оценки. В соответствии с гл. III ФСО №1 Оценщик при проведении оценки обязан использовать затратный, сравнительный и доходный подходы к оценке или обосновать отказ от использования того или иного подхода.

Затратный подход к оценке – совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на определении затрат, необходимых для восстановления, либо замещения объекта оценки, с учетом износа и устаревания. Затратами на воспроизводство объекта оценки с использованием применявшихся при создании объекта оценки материалов и технологий. Затратами на замещение объекта оценки являются затраты, необходимые для создания аналогичного объекта с использованием материалов и технологий, применяющихся на дату оценки.

Затратный подход базируется на принципе, что у потенциального покупателя существует возможность приобрести или построить аналогичные активы на рынке и создать бизнес, аналогичный оцениваемой компании.

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

В рамках доходного подхода используются:

- метод прямой капитализации;
- метод дисконтирования будущих доходов.

Сравнительный подход к оценке – совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на сравнении объекта оценки с объектами-аналогами объекта оценки, в отношении которых имеется информация о ценах. Объектом-аналогом объекта оценки для целей оценки признается объект, сходный объекту оценки по основным экономическим, материальным, техническим и другим характеристикам, определяющим его рыночную стоимость.

Основными методами, применяемыми в рамках рыночного подхода, являются:

- метод рынка капитала;
- метод сделок.

Выбор метода (методов) оценки в рамках затратного, доходного и сравнительного подходов к оценке и осуществление необходимых расчетов

Для оценки справедливой стоимости рассматривается возможность и необходимость применения основополагающих подходов (затратного, сравнительного и доходного), производятся необходимые расчеты.

В рамках подходов к оценке используются соответствующие методы оценки. Выбор конкретных методов оценки в рамках подходов к оценке осуществлялся Оценщиками исходя из их опыта, профессиональных знаний, навыков и умений, а также полноты и качества имеющейся информации. Краткое описание применяемых методов расчетов, ограничений и допущений, лежащих в основе расчетов, а также результаты выполненных расчетов приведены в соответствующих разделах настоящего Отчета.

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

В общем случае, в итоговом согласовании каждому из результатов, полученных различными подходами к оценке, придается свой вес. Логически обоснованное численное значение весовой характеристики результатов соответствующего подхода определяется исходя из анализа «сильных» и «слабых» сторон каждого подхода, с учетом того, насколько существенно они отражают текущее состояние рынка и оцениваемой компании, а также перспектив их развития.

Составление отчета об оценке

Базовый принцип составления отчета согласно МСО 103:

«Последним этапом в процессе оценки является сообщение результатов оценки заказчику и любым другим предполагаемым пользователям. Существенно, чтобы отчет об оценке содержал информацию, необходимую для правильного понимания оценки. Отчет об оценке не должен быть двусмысленным или вводить в заблуждение, и должен давать его целевым пользователям ясное понимание проведенной оценки.»

Для обеспечения сопоставимости, уместности и достоверности, отчет об оценке должен содержать четкую и точную характеристику в отношении задания на оценку, цели и предполагаемого использования оценки, подтверждать используемую базу оценки и раскрывать информацию о всех допущениях, специальных допущениях, существенной неопределенности или ограничительных условиях, которые непосредственно влияют на оценку.

Все отчеты об оценке должны раскрывать перечисленные ниже вопросы.

- Идентификационные данные и статус оценщика
- Идентификационные данные заказчика и любых других предполагаемых пользователей
- Цель оценки
- Определение оцениваемого актива или обязательства
- База оценки
- Дата оценки
- Объем проводимых исследований
- Характер и источники использованной информации
- Допущения и специальные допущения
- Ограничения на использование, распространение и публикацию
- Подтверждение того, что оценка была проведена в соответствии с МСО
- Подход к оценке и его обоснование
- Результат оценки или оценок
- Дата составления отчета об оценке

В настоящем отчете выполнены требования к содержанию отчета об оценке в соответствии с ФСО №3. В отчете об оценке должны быть указаны дата составления отчета и его номер. Вне зависимости от вида объекта оценки в отчете об оценке должны содержаться следующие сведения:

а) задание на оценку в соответствии с требованиями федеральных стандартов оценки;

б) применяемые стандарты оценки;

в) принятые при проведении оценки объекта оценки допущения;

г) сведения о заказчике оценки и об оценщике (оценщиках), подписавшем (подписавших) отчет об оценке (в том числе фамилия, имя и (при наличии) отчество, место нахождения оценщика и сведения о членстве оценщика в саморегулируемой организации оценщиков), а также о юридическом лице, с которым оценщик (оценщики) заключил (заключили) трудовой договор;

д) информация обо всех привлеченных к проведению оценки и подготовке отчета об оценке организациях и специалистах с указанием их квалификации и степени их участия в проведении оценки объекта оценки;

е) основные факты и выводы. В разделе основных фактов и выводов должны содержаться:

- основание для проведения оценщиком оценки объекта оценки;
- общая информация, идентифицирующая объект оценки;
- результаты оценки, полученные при применении различных подходов к оценке;
- итоговая величина стоимости объекта оценки;
- ограничения и пределы применения полученной итоговой стоимости;

ж) описание объекта оценки с указанием перечня документов, используемых оценщиком и устанавливающих количественные и качественные характеристики объекта оценки, а в отношении объекта оценки, принадлежащего юридическому лицу, - также реквизиты юридического лица (в том числе полное и (в случае, если имеется) сокращенное наименование, дата государственной регистрации, основной государственный регистрационный номер) и балансовая стоимость данного объекта оценки (при наличии);

з) анализ рынка объекта оценки, ценообразующих факторов, а также внешних факторов, влияющих на его стоимость;

и) описание процесса оценки объекта оценки в части применения подхода (подходов) к оценке. В отчете должно быть описано обоснование выбора используемых подходов к оценке и методов в рамках каждого из применяемых подходов, приведена последовательность определения стоимости объекта используемых подходов к оценке и методов в рамках каждого из применяемых подходов, приведена последовательность определения стоимости объекта оценки, а также приведены соответствующие расчеты. При этом такое описание должно позволять пользователю отчета об оценке понять логику процесса определения стоимости и соответствие выбранного оценщиком метода (методов) объекту оценки, определяемому виду стоимости и предполагаемому использованию результатов оценки;

к) описание процедуры согласования результатов оценки и выводы, полученные на основании проведенных расчетов по различным подходам, а также при использовании разных методов в рамках применения каждого подхода, с целью определения итоговой величины стоимости, либо признание в качестве итоговой величины стоимости результата одного из подходов.

В приложении к отчету об оценке должны содержаться копии документов, используемые оценщиком и устанавливающие количественные и качественные характеристики объекта оценки, в том числе правоустанавливающие и подтверждающие документы, а также документы технической инвентаризации, заключения экспертиз, а также другие документы по объекту оценки (при их наличии).

1.10. Заявление о соответствии

Подписавшие данный отчет оценщики настоящим удостоверяют, что:

1. Оценка была проведена в полном соответствии с нормативными актами, регламентирующими оценочную деятельность в Российской Федерации.
2. Факты, изложенные в отчете, верны и соответствуют действительности.
3. Содержащиеся в отчете анализ, суждения, выводы и заключения принадлежат самим оценщикам и действительны строго в пределах, ограниченных теми условиями, допущениями и ограничениями, которые являются неотъемлемой частью настоящего отчета.
4. Оценщики не имеют ни настоящей, ни ожидаемой заинтересованности в оцениваемом имуществе и действуют непредвзято и без предубеждения по отношению к участвующим сторонам.
5. Вознаграждение оценщиков не зависит от итоговой оценки стоимости, а также от тех событий, которые могут наступить в результате использования Заказчиком или третьими сторонами выводов и заключений, содержащихся в отчете.
6. Образование оценщиков соответствует необходимым требованиям.
7. Оценщики имеют опыт оценки, связанный с местонахождением и категорией аналогичного имущества.
8. Оценщики не производили обследование имущества лично.
9. Никто, кроме лиц, указанных в отчете, не оказывал профессиональной помощи в подготовке отчета.
10. Имя и профессиональная квалификация оценщиков представлена в разделе 2.2. Главы 2 настоящего Отчета об оценке.

ГЛАВА 2. СВЕДЕНИЯ О ЗАКАЗЧИКЕ ОЦЕНКИ И ОБ ОЦЕНЩИКЕ

2.1. Сведения о Заказчике оценки

Таблица 2. Сведения о Заказчике

Реквизит	Значение
Полное наименование:	Акционерное общество Управляющая компания «РФЦ-Капитал» Д.У. Закрытым паевым инвестиционным фондом недвижимости «РФЦ-Шуваловские высоты»
Местонахождение, почтовый адрес:	455008, Челябинская обл., г. Магнитогорск, проспект Карла Маркса, дом 212, помещение 1
Телефон, факс:	(3519) 256-025
Идентификационный номер налогоплательщика (ИНН)	7455036003
Основной государственный регистрационный номер (ОГРН)	1197456036975
Дата присвоения ОГРН	от 27 августа 2019 г. Межрайонная инспекция Федеральной налоговой службы № 17 по Челябинской области
Банковские реквизиты:	Р/счет № 40701810100001200568 в Банке «КУБ» (АО) г. Магнитогорск, Корр. Счет № 30101810700000000949 БИК 047516949

Источник информации: АО УК «РФЦ-Капитал»

2.2. Сведения об Оценщиках

Основные сведения об Оценщиках и Оценочной организации приведены в таблицах ниже.

Таблица 3. Сведения об Оценщиках, работающих на основании трудового договора

Реквизит	Значение
ФИО оценщика	Дедов Евгений Евгеньевич
Номер и дата выдачи документа, подтверждающего получение профессионального знаний в области оценочной деятельности	Документ об образовании Оценщика: Диплом о профессиональной переподготовке по программе «Оценка стоимости предприятия (бизнеса)», ПП № 718433, регистрационный номер № 128/2004 от 28 апреля 2004 г., выдан Институтом Профессиональной Оценки
Информация о членстве в саморегулируемой организации Оценщика	Наименование саморегулируемой организации оценщиков, членом которой является Оценщик: Общероссийская общественная организация «Российское общество оценщиков» (РОО), зарегистрировано в Едином государственном реестре саморегулируемых организаций за № 0003 от 09.07.2007 г., 105066, г. Москва, 1-й Басманный пер., дом 2А. Регистрационный номер в реестре членов Общероссийской общественной организации «Российское общество оценщиков» № 003498 от 06.02.2008 г.
Квалификационный аттестат в области оценочной деятельности	Квалификационный аттестат в области оценочной деятельности: № 004944-3 от 15.03.2018 года по направлению «Оценка бизнеса» на основании решения федерального бюджетного учреждения «Федеральный ресурсный центр по организации подготовки управленческих кадров» от 15.03.2018 г. № 54, срок действия до 15.03.2021 г.
Сведения о страховании гражданской ответственности оценщика	Полис страхования гражданской ответственности оценщика: ООО «Абсолют Страхование» № 022-073-003155/19 от 20.02.2019 г., срок действия с 01.04.2019 г. по 31.03.2020 г., страховая сумма 1 000 000 (Один миллион) рублей
Стаж работы в оценочной деятельности	18 лет
Сведения о независимости оценщика:	Настоящим оценщик подтверждает полное соблюдение принципов независимости, установленных ст. 16 Федерального закона от 29.07.1998 N 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», при осуществлении оценочной деятельности и составлении настоящего отчета об оценке. Оценщик не является учредителем, собственником, акционером, должностным лицом или работником юридического лица - заказчика, лицом, имеющим имущественный интерес в объекте оценки. Оценщик не состоит с указанными лицами в близком родстве или свойстве. Оценщик не имеет в отношении объекта оценки вещных или обязательственных прав вне договора и не является участником (членом) или кредитором юридического лица – заказчика, равно как и заказчик не является кредитором или страховщиком оценщика. Размер оплаты оценщику за проведение оценки объекта оценки не зависит от итоговой величины стоимости объекта оценки, указанной в настоящем отчете об оценке.

Источник информации: ООО «Аналитический консультационный центр «Департамент профессиональной оценки»

2.3. Информация об Оценочной организации

Сведения о юридическом лице (оценочной организации), выступающем исполнителем по оказанию услуг, представлены в нижеследующей таблице.

Таблица 4. Сведения о юридическом лице, с которым Оценщики заключили трудовой договор

Реквизит	Значение
Полное наименование:	Общество с ограниченной ответственностью «АНАЛИТИЧЕСКИЙ КОНСУЛЬТАЦИОННЫЙ ЦЕНТР «ДЕПАРТАМЕНТ ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ ОЦЕНКИ» (ООО «АКЦ «ДЕПАРТАМЕНТ ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ ОЦЕНКИ»)
Место нахождения:	125057, г.Москва, ул. Новопесчаная, д. 9

Реквизит	Значение
Почтовый адрес:	125057, г.Москва, ул. Новопесчаная, д. 9
Телефон, факс:	+7(495)775-28-18
Электронная почта:	info@dpo.ru
Сайт в сети Интернет	http://www.dpo.ru/
Номер и дата регистрации МРП	001.401.163 от 26 февраля 1998 года
Идентификационный номер налогоплательщика (ИНН)	7710277867
КПП	774301001
Основной государственный регистрационный номер (ОГРН)	1027739644800
Дата присвоения ОГРН	28.11.2002 г.
Сведения о страховом полисе оценочной организации:	Договор обязательного страхования ответственности юридического лица, заключившего с заказчиком договор на проведение оценки № V51277-0000292 от 04.12.2018г., страховщик ООО СК «ВТБ Страхование», срок действия с 01.01.2019г. по 31.12.2019г., страховая сумма (лимит возмещения) 550 000 000 (пятьсот пятьдесят миллионов) руб., в т.ч. по одному страховому случаю 550 000 000 (пятьсот пятьдесят миллионов) руб.
Банковские реквизиты:	Р/счет: № 40702810601990000336 Банк АО «АЛЬФА-БАНК», г. Москва, Корр. счет № 30101810200000000593 БИК№ 044525593
Сведения о независимости юридического лица, с которым оценщик заключил трудовой договор:	Настоящим ООО «АКЦ «ДЕПАРТАМЕНТ ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ ОЦЕНКИ» подтверждает полное соблюдение принципов независимости, установленных ст. 16 Федерального закона от 29.07.1998 N 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации». ООО «АКЦ «ДЕПАРТАМЕНТ ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ ОЦЕНКИ» подтверждает, что не имеет имущественного интереса в объекте оценки и (или) не является аффилированным лицом заказчика. Размер денежного вознаграждения за проведение оценки объекта оценки не зависит от итоговой величины стоимости объекта оценки, указанной в настоящем отчете об оценке.

Источник информации: ООО «Аналитический консультационный центр «Департамент профессиональной оценки»

2.4. Информация обо всех привлекаемых к проведению оценки и подготовке отчета об оценке организациях и специалистах с указанием их квалификации и степени их участия в проведении оценки объекта оценки

Непосредственно к проведению оценки и подготовке Отчета об оценке никакие сторонние организации и специалисты (в том числе оценщики) не привлекались. Обращение к сторонним организациям или специалистам происходило лишь в рамках использования их баз данных и знаний в качестве источников информации. Сведения обо всех специалистах (организациях), информация от которых была получена и использована в настоящем Отчете (в качестве консультирования), указаны далее по тексту. Квалификация привлекаемых специалистов (работников организаций), используемая только в целях получения открытой информации, признается достаточной – соответственно, данные специалисты (работники организаций) могут быть привлечены в качестве источников информации, обладающих необходимой степенью достоверности.

ГЛАВА 3. ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

3.1. Общие сведения об объекте оценки

В рамках настоящего Отчета определяется справедливая стоимость ценных бумаг – облигаций российских хозяйственных обществ АО "Ладья-Финанс" серии БО-03 рег. № 4B02-03-36261-R ISIN RU000A0ZZ8U0 в количестве 1 штука при владении пакетом до 10%.

Объект оценки представляют собой долговой финансовый инструмент, в частности, облигации биржевые процентные документарные на предъявителя - это ценные бумаги, предусматривающие получение дохода по ним в форме процента и возврат основной суммы долга в установленный срок.

Размещение биржевых облигаций проводится путём заключения сделок купли-продажи на торгах, проводимых ФБ «Московская биржа» в соответствии с Правилами проведения торгов по ценным бумагам в Публичном акционерном обществе «Московская биржа», зарегистрированными в установленном порядке федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг, и другими документами, регулирующими деятельность ФБ.

Группа "Московская Биржа" включает в себя ПАО Московская биржа, которое управляет единственной в России многофункциональной биржевой площадкой по торговле акциями, облигациями, производными инструментами, валютой, инструментами денежного рынка и товарами. В состав Группы также входит центральный депозитарий (НКО АО "Национальный расчетный депозитарий"), а также клиринговый центр (НКО НКЦ (АО)), выполняющий функции центрального контрагента на рынках, что позволяет Московской бирже оказывать клиентам полный цикл торговых и пост-трейдинговых услуг.

Способ размещения ценных бумаг: открытая подписка.

Права владельца каждой ценной бумаги выпуска (дополнительного выпуска)⁵

Каждая Биржевая облигация имеет равные объем и сроки осуществления прав внутри одного выпуска вне зависимости от времени приобретения ценной бумаги. Документами, удостоверяющими права, закрепленные Биржевыми облигациями, являются Сертификат Биржевых облигаций и Решение о выпуске ценных бумаг.

Владелец Биржевой облигации имеет право на получение при погашении Биржевой облигации в предусмотренный ею срок номинальной стоимости Биржевой облигации (соответствующей части номинальной стоимости, в случае если решение о частичном досрочном погашении принято Эмитентом в соответствии с п. 9.5. Решения о выпуске ценных бумаг).

В случае принятия Эмитентом в соответствии с п. 9.5 Решения о выпуске ценных бумаг решения о частичном досрочном погашении Биржевых облигаций, владелец Биржевой облигации имеет право также на получение каждой досрочно погашаемой части номинальной стоимости Биржевой облигации.

Владелец Биржевой облигации имеет право на получение дохода (процента), порядок определения размера которого указан в п. 9.3 Решения о выпуске ценных бумаг, а сроки выплаты - в п. 9.4. Решения о выпуске ценных бумаг.

Владелец Биржевых облигаций вправе осуществлять иные права, предусмотренные законодательством Российской Федерации.

Эмитент обязуется обеспечить права владельцев Биржевых облигаций при соблюдении ими установленного законодательством Российской Федерации порядка осуществления этих прав.

Предоставление обеспечения по Биржевым облигациям не предусмотрено.

⁵ Решение о выпуске ценных бумаг, серии БО-03 от 21.05.2018г. (с изменениями от 26.06.2018г., 04.09.2018г.)

Размещаемые ценные бумаги не являются ценными бумагами, предназначенными для квалифицированных инвесторов.

Порядок и условия погашения облигаций⁶

Биржевые облигации погашаются в 3 640-й день с даты начала размещения Биржевых облигаций (далее – Дата погашения).

Даты начала и окончания погашения Биржевых облигаций совпадают.

Если дата погашения приходится на нерабочий день, то перечисление подлежащей суммы производится в первый рабочий день, следующий за Датой погашения.

Владелец Биржевых облигаций не имеет права требовать начисления процентов или какой-либо иной компенсации за такую задержку в платеже.

Владельцы и иные лица, осуществляющие в соответствии с федеральными законами права по Биржевым облигациям, получают причитающиеся им денежные выплаты в счет погашения Биржевых облигаций через депозитарий, осуществляющий учет прав на ценные бумаги, депонентами которого они являются.

Для получения выплат по Биржевым облигациям указанные лица должны иметь банковский счет в российских рублях, открываемый в кредитной организации.

Эмитент исполняет обязанность по осуществлению денежных выплат в счет погашения по ценным бумагам путем перечисления денежных средств НРД. Указанная обязанность считается исполненной Эмитентом с даты поступления денежных средств на счет НРД. Передача денежных выплат в счет погашения Биржевых облигаций осуществляется депозитарием лицу, являвшемуся его депонентом:

- 1) на конец операционного дня, предшествующего дате, которая определена в соответствии с документом, удостоверяющим права, закрепленные ценными бумагами, и в которую Биржевые облигации подлежат погашению;
- 2) на конец операционного дня, следующего за датой, на которую НРД в соответствии с действующим законодательством Российской Федерации раскрыта информация о получении НРД подлежащих передаче денежных выплат в счет погашения Биржевых облигаций в случае, если в установленную дату (установленный срок) обязанность Эмитента по осуществлению денежных выплат в счет погашения Биржевых облигаций не исполняется или исполняется ненадлежащим образом.

Погашение Биржевых облигаций производится в соответствии с порядком, установленным действующим законодательством Российской Федерации. Погашение Биржевых облигаций производится по номинальной стоимости / непогашенной части номинальной стоимости.

Непогашенная часть номинальной стоимости определяется как разница между номинальной стоимостью одной Биржевой облигации и её частью, погашенной при частичном досрочном погашении Биржевых облигаций (в случае если решение о частичном досрочном погашении принято Эмитентом в соответствии с п. 9.5 Решения о выпуске ценных бумаг и п.8.9.5 Проспекта) (ранее и далее - "непогашенная часть номинальной стоимости Биржевых облигаций").

При погашении Биржевых облигаций выплачивается также купонный доход за последний купонный период. Списание Биржевых облигаций со счетов депо при погашении производится после исполнения Эмитентом всех обязательств перед владельцами Биржевых облигаций по погашению номинальной стоимости Биржевых облигаций и выплате купонного дохода по ним за все купонные периоды. Снятие Сертификата с хранения производится после списания всех Биржевых облигаций со счетов в НРД.

Порядок определения дохода, выплачиваемого по каждой облигации⁷

⁶Решение о выпуске ценных бумаг, серии БО-03 от 21.05.2018г. (с изменениями от 26.06.2018г., 04.09.2018г.)

⁷Решение о выпуске ценных бумаг, серии БО-03 от 21.05.2018г. (с изменениями от 26.06.2018г., 04.09.2018г.)

Доходом по Биржевым облигациям является сумма купонных доходов, начисляемых за каждый купонный период в виде процентов от номинальной стоимости / непогашенной части номинальной стоимости Биржевых облигаций и выплачиваемых в дату окончания соответствующего купонного периода.

Количество купонных периодов: 20

Длительность каждого из купонных периодов: 182 дн.

Дата начала каждого купонного периода определяется по формуле:

$$\text{ДНКП}(i) = \text{ДНР} + 182 * (i-1),$$

где **ДНР** – дата начала размещения Биржевых облигаций; **i** - порядковый номер соответствующего купонного периода ($i=1, \dots, 20$); **ДНКП(i)** – дата начала *i*-го купонного периода.

Дата окончания каждого купонного периода определяется по формуле:

$$\text{ДОКП}(i) = \text{ДНР} + 182 * i,$$

где **ДНР** – дата начала размещения Биржевых облигаций; **i** - порядковый номер соответствующего купонного периода ($i=1, \dots, 20$); **ДОКП(i)** – дата окончания *i*-го купонного периода.

Расчет суммы выплат по каждому *i*-му купону на одну Биржевую облигацию производится по следующей формуле:

$$\text{КД}_i = \text{C}_i * \text{Nom} * (\text{ДОКП}(i) - \text{ДНКП}(i)) / (365 * 100\%), \text{ где}$$

КД_i - величина купонного дохода по каждой Биржевой облигации по *i*-му купонному периоду в российских рублях; **Nom** – номинальная стоимость / непогашенная часть номинальной стоимости одной Биржевой облигации в российских рублях; **C_i** - размер процентной ставки по *i*-му купону, проценты годовых; **ДНКП(i)** – дата начала *i*-го купонного периода; **ДОКП(i)** – дата окончания *i*-го купонного периода; **i** - порядковый номер соответствующего купонного периода.

КД_i рассчитывается с точностью до второго знака после запятой (округление второго знака после запятой производится по правилам математического округления: в случае, если третий знак после запятой больше или равен 5, второй знак после запятой увеличивается на единицу, в случае, если третий знак после запятой меньше 5, второй знак после запятой не изменяется).

Размер процента (купона) или порядок его определения в виде формулы с переменными, значения которых не могут изменяться в зависимости от усмотрения Эмитента (далее - порядок определения процентной ставки), определяется уполномоченным органом управления Эмитента в процентах годовых от номинальной стоимости / непогашенной части номинальной стоимости Биржевых облигаций в порядке, указанном ниже.

Порядок определения процентной ставки по первому купону: Процентная ставка по первому купону определяется уполномоченным органом управления Эмитента в дату начала размещения Биржевых облигаций по итогам проведения Конкурса или до даты начала размещения Биржевых облигаций в случае размещения Биржевых облигаций путем Формирования книги заявок в порядке, описанном в п. 8.3. Решения о выпуске ценных бумаг. Информация о величине процентной ставки купона на первый купонный период раскрывается Эмитентом в соответствии с п. 11 Решения о выпуске ценных бумаг и п.8.11 Проспекта.

Порядок определения процентной ставки по купонам, начиная со второго: а) До даты начала размещения Биржевых облигаций Эмитент может принять решение о ставках или порядке определения процентных ставок по купонным периодам начиная со второго по *i*-ый купонный период. Информация об определенных до даты начала размещения Биржевых облигаций ставках или порядке определения процентных ставок купонов, а также порядковом номере купонного периода, в котором владельцы Биржевых облигаций могут требовать приобретения Биржевых облигаций Эмитентом, публикуется Эмитентом в порядке и сроки, указанные в п. 11 Решения о выпуске ценных бумаг и п. 8.11 Проспекта.

Эмитент информирует Биржу и НРД о принятых решениях, в том числе об определенных ставках либо порядке определения процентных ставок не позднее, чем за 5 (Пять) рабочих дней до даты окончания купонного периода, в котором определяется процентная ставка по последующим купонам.

Таблица 5. Сведения об оцениваемых ценных бумагах

Наименование:	"Ладья-Финанс" АО, облигации биржевые процентные документарные на предъявителя, серии БО-03
Состояние выпуска:	в обращении
Данные госрегистрации:	№4В02-03-36261-R от 21.05.2018, МосБиржа
ISIN код:	RU000A0ZZ8U0
Номинал:	1000 RUB
Объем эмиссии, шт.:	3 000 000
Объем эмиссии:	3 000 000 000 RUB
Объем в обращении, шт:	3 000 000
Объем в обращении:	3 000 000 000 RUB
Период обращения, дней:	3640
РАЗМЕЩЕНИЕ	
Дата начала размещения:	04.06.2018
Дата окончания размещения:	15.06.2018
Дата рег. отчета об итогах:	15.06.2018
ПОГАШЕНИЕ	
Дата погашения:	22.05.2028
Дней до погашения:	3066
ОФЕРТЫ или ДОСРОЧН.ПОГАШЕНИЕ	
Дата ближайшей оферты:	01.06.2023
Возможность досрочного погашения:	Предусмотрено
КУПОН - Переменный	
Периодичность выплат в год:	2
Текущий купон (всего):	4 (20)
Дата выплаты купона:	01.06.2020
Размер купона, % годовых:	7
НКД:	3,84 RUB

Источник информации: https://www.rusbonds.ru/ank_obl.asp?tool=140094

Таблица 6. Сведения об эмитенте оцениваемых ценных бумаг

КОМПАНИЯ, ОРГАНИЗАЦИЯ	
Наименование:	"Ладья-Финанс", АО
Основной ОКВЭД:	Вложения в ценные бумаги
Страна:	РОССИЯ
Регион:	г.Москва
ИНН:	7730246289
ОКПО или др.:	99575734
Данные госрегистрации:	№1187746800537 от 19.02.2007, Межрайонная Инспекция Федеральной Налоговой Службы №46 по г. Москве
Юридический адрес:	121151,г. Москва, набережная Тараса Шевченко, д. 23А этаж 19 пом. I ком. 13
Почтовый адрес:	121151,г. Москва, набережная Тараса Шевченко, д. 23А этаж 19 пом. I ком. 13
Web сайт:	http://ladya-finance.ru
Вид собственности:	Частная
Уставный капитал:	3 166 917 384 RUB
Примечание:	До 07,09,2018 компания называлась ООО "Ладья-Финанс", ИНН 7710663485.
Контакты:	Телефон: (495)7255616; (495)7894555; (495)7894664 E-mail: lfinans@mail.ru

Источник информации: https://www.rusbonds.ru/ank_org.asp?emit=89708

Таблица 7. Сведения о рейтингах эмитента оцениваемых ценных бумаг (АО «Ладья-Финанс»)

Рейтинговое агентство	Вид рейтинга	Дата	Значение	Изменение
Эксперт РА	Рейтинг кредитоспособности холдинговых компании, национальная шкала	26.12.2017	Снят/Снят	снят

Источник информации: https://www.rusbonds.ru/ank_org.asp?emit=89708

Список облигационных займов эмитента (АО «Ладья-Финанс»)

Таблица 8. Список облигационных займов эмитента оцениваемых ценных бумаг

Наименование выпуска	Номер регистрации	Состояние выпуска	Начало размещения	Дата погашения	Объем эмиссии
Ладья-Финанс-3-боб	4B02-03-36261-R	В обращении	04.06.2018	22.05.2028	3 000 000 000 RUB
Ладья-Финанс-2-боб	4B02-02-36261-R	В обращении	07.11.2014	29.10.2021	3 000 000 000 RUB
Ладья-Финанс-1-боб	4B02-01-36261-R	Погашен	04.07.2012	01.07.2015	500 000 000 RUB
Ладья-Финанс-1-об	4-01-36261-R	Погашен	20.09.2007	13.09.2012	500 000 000 RUB

Источник информации: <https://www.rusbonds.ru/emitttools.asp?emit=89708>

Общее количество ценных бумаг выпуска Ладья-Финанс-3-боб, находящихся в обращении:
3 000 000 (Три миллиона) штук.

Дата погашения ценных бумаг данного выпуска – 22.05.2028 г.

Состояние ценных бумаг выпуска: находятся в обращении.

25 июля 2019 года было проведено общее собрание владельцев бумаг по итогам которого⁸:

- владельцы облигаций "Ладья-Финанс" серии БО-03 дали эмитенту согласие на внесение изменений в решение о выпуске ценных бумаг;
- принято решение об отказе от права требовать досрочного погашения в случае возникновения у владельцев облигаций указанного права.

В соответствии с Правилами листинга ПАО Московская Биржа Председателем Правления ПАО Московская Биржа 4 сентября 2019 года приняты следующие решения⁹:

утвердить изменения в Решение о выпуске ценных бумаг, в связи с получением соответствующего заявления в отношении следующих ценных бумаг Акционерного общества "Ладья-Финанс":

- биржевые облигации документарные процентные неконвертируемые на предъявителя с обязательным централизованным хранением серии БО-03, идентификационный номер выпуска 4B02-03-36261-R от 21.05.2018.

Об ограничении кодов расчетов по облигациям серии БО-03 АО "Ладья-Финанс" с 14 октября 2019 года¹⁰

В соответствии с Правилами проведения торгов на фондовом рынке и рынке депозитов Публичного акционерного общества "Московская Биржа ММВБ-РТС" (ПАО Московская Биржа), утвержденными Наблюдательным советом 31 мая 2019 года (Протокол № 3) и в связи с получением Заявления об исключении ценных бумаг из Списка ценных бумаг, допущенных к торгам в ПАО Московская Биржа от Акционерного общества "Ладья-Финанс" (далее – АО "Ладья-Финанс"), приказом установлено, что при подаче заявок на заключение сделок с биржевыми облигациями документарными процентными

⁸ Сообщение о существенном факте о решениях, принятых общим собранием владельцев облигаций эмитента от 25 июля 2019г.

⁹ <https://www.moex.com/n24897>

¹⁰ <https://www.moex.com/n25401>

неконвертируемыми на предъявителя с обязательным централизованным хранением серии БО-03 АО "Ладья-Финанс" (торговый код – RU000A0ZZ8U0):

с 14 октября 2019 года допустимыми кодами расчетов являются коды расчетов, предусматривающие исполнение сделок не позднее 26 декабря 2019 года;

с 27 декабря 2019 года допустимым кодом расчетов является только код расчетов Т0.

Торги облигациями АО "Ладья-Финанс" серии БО-03 на Московской Бирже будут прекращены с 30 декабря 2019 года.

С 30 декабря 2019 года облигации исключаются из раздела "второй уровень" списка ценных бумаг, допущенных к торгам в ПАО Московская Биржа, в связи с получением соответствующего заявления.¹¹

3.2. Описание компании эмитента

3.2.1. Общие сведения об АО «Ладья-Финанс»

Общие сведения об АО «Ладья-Финанс» (далее – Компания, Предприятие, Общество) приведены в следующей таблице.

Таблица 9. Общие сведения об АО «Ладья-Финанс»

Реквизит	Значение
Полное наименование	Акционерное общество «Ладья-Финанс»
Сокращённое наименование	АО «Ладья-Финанс»
ИНН	7730246289
ОГРН	№ 1187746800537 от 07.09.2018, Межрайонная Инспекция Федеральной Налоговой Службы № 46 по г. Москве
Местонахождение	121151, г. Москва, Набережная Тараса Шевченко, дом 23А, эт./пом./ком. 19/1/13
Уставный капитал, руб.	3 166 917 383,70

Источник информации: Заказчик оценки

Таблица 10. Имущественные права, обременения

Реквизит	Значение
Субъект права	Владельцы инвестиционных паёв Закрытого паевого инвестиционного фонда долгосрочных прямых инвестиций «Инфраструктурный» под управлением Общества с ограниченной ответственностью Управляющая компания «РФЦ-Капитал»
Вид имущественного права	Права собственности
Обременения	Доверительное управление

Источник информации: Заказчик оценки

3.2.2. Сведения об участниках

На момент проведения оценки Уставный капитал Общества составляет 3 166 917 383,70 (Три миллиарда сто шестьдесят шесть миллионов девятьсот семнадцать тысяч триста восемьдесят три рубля 70 копеек).

Уставный капитал составляется из номинальной стоимости акций Общества, приобретенных акционерами (размещенных акций).

Уставный капитал Общества разделен на 31 669 173 837 (Тридцать один миллиард шестьсот шестьдесят девять миллионов сто семьдесят три тысячи восемьсот тридцать семь) штук обыкновенных именных

¹¹ Сообщение о существенном факте об исключении эмиссионных ценных бумаг эмитента из списка ценных бумаг, допущенных к организованным торгам российским организатором торговли от 11.10.2019г.

бездокументарных акций номинальной стоимостью 0,10 рублей (десять копеек) каждая рег. номер 1-01-85649-Н.

Список участников АО «Ладья-Финанс» приведен в таблице ниже.

Таблица 11. Участник АО «Ладья-Финанс»

№п/п	Наименование	Доля акций Участника, %
1	Закрытый паевой инвестиционный фонд долгосрочных прямых инвестиций «Инфраструктурный» под управлением Общества с ограниченной ответственностью Управляющая компания «РФЦ-Капитал»	100
Итого:		100,0

Источник информации: Заказчик оценки

3.2.3. Состав органов управления

Органами управления Обществом являются:

- Общее собрание участников;
- Совет директоров Общества;
- Генеральный директор-единоличный исполнительный орган.

3.2.4. Филиалы, дочерние и зависимые общества

Общество не имеет филиалов и представительств.

3.2.5. Информация о текущей деятельности

Акционерное общество «Ладья-Финанс» создано в соответствии с Федеральным законом от 26.12.1995 года № 208-ФЗ «Об акционерных обществах», Гражданским кодексом РФ и иным действующим законодательством РФ путем преобразования Общества с ограниченной ответственностью «Ладья-Финанс» (основной государственный номер 1187746800537). Общество является правопреемником Общества с ограниченной ответственностью «Ладья-Финанс». АО «Ладья-Финанс» является непубличным обществом.

Основной целью деятельности Общества является извлечение прибыли.

Основными видами деятельности Общества являются:

- Консультирование по вопросам коммерческой деятельности и управления;
- Предоставление прочих финансовых услуг, кроме услуг по страхованию и пенсионному обеспечению, не включенных в другие группировки;
- Деятельность рекламных агентств;
- Вложение в ценные бумаги;
- Деятельность по обработке данных, предоставление услуг по размещению информации и связанная с этим деятельность;
- Торговля оптовая твердым, жидким и газообразным топливом и подобными продуктами;
- Торговля оптовая прочими машинами и оборудованием.

На практике последних лет общество в основном осуществляло финансовые вложения привлечённых заёмных средств в ценные бумаги российских эмитентов с целью извлечения прибыли от последующей продажи.

В качестве основных факторов, влияющих как на состоянии отрасли в целом, так и на деятельность общества, можно указать:

- ухудшение финансового состояния общества, которое негативно отразится на его способности обслуживать долговые обязательства;
- рост процентных ставок на рынке.

Исходя из того, что деятельность общества связана с предоставлением прочих финансовых услуг, кроме услуг по страхованию и пенсионному обеспечению, не включенных в другие группировки, то и приоритетным направлением деятельности общества является:

- оптимизация ценовой и маркетинговой политики Общества;
- улучшение инвестиционной программы;
- изменение структуры предоставляемых услуг в целях максимизации прибыли.

Единственным участником АО «Ладья-Финанс», Управляющая компания «РФЦ-Капитал» Д.У. Закрытым паевым инвестиционным фондом долгосрочных прямых инвестиций «Инфраструктурный» 16 февраля 2018 года было принято Решение о реорганизации ООО «Ладья-Финанс» в форме преобразования в акционерное общество. Реорганизация АО «Ладья-Финанс» в форме преобразования в акционерное общество завершена 07.09.2018 г.

3.2.6. Сведения об эффективности деятельности Компании

Таблица 12. Эффективность деятельности АО «Ладья-Финанс», тыс. руб.

№ п/п	Наименование	за 9 мес. 2019
1	Выручка	13 231 558
2	Себестоимость	(12 928 872)
3	Коммерческие расходы	0
4	Управленческие расходы	(23 149)
5	Прибыль (убыток) от продаж	279 537

Источник информации: Заказчик оценки

3.3. Финансовый анализ

Согласно разделу III «Требования к содержанию отчёта об оценке» (п. 8ж) Федерального стандарта оценки №3, описание объекта оценки должно включать все количественные и качественные характеристики, относящиеся к объекту оценки и существенно влияющие на его рыночную стоимость. Применительно к предприятию (бизнесу) как объекту оценки таким фактором является финансовое состояние оцениваемого предприятия. Далее приведён анализ финансового состояния АО «Ладья-Финанс» в объёме, достаточном для определения стоимости Объекта (п. 5 раздела II «Требования к составлению отчёта об оценке» Федерального стандарта оценки №3 – принцип достаточности).

Цель финансового анализа – оценить финансовое состояние Компании, возможные и целесообразные темпы развития Компании с позиции ее финансового обеспечения, выявить доступные источники средств и оценить возможность и целесообразность их мобилизации. Информационной основой финансового анализа является бухгалтерская и статистическая отчетность за определенный период, аналитические материалы внутреннего учета.

При проведении анализа Оценщик исходил из следующих положений и допущений:

- как часть настоящего исследования, Оценщик не проводил собственной аудиторской проверки бухгалтерской отчетности Компании, а полагался на данные бухгалтерской отчетности без их проверки и подтверждения. Вследствие этого, здесь и далее Оценщик не высказывает своего мнения относительно гарантий достоверности этой информации;
- в процессе изучения внутренней и бухгалтерской отчетности Компании, Оценщик не выявил каких-либо обязательств, не отраженных в отчетных бухгалтерских документах. Также руководством Компании не было заявлено наличие каких-либо обязательств Компании, не отраженных в отчетных

бухгалтерских документах. В результате, было принято допущение, что имущество Компании свободно от каких-либо обязательств, неизвестных Оценщику и не описанных в настоящем отчете;

- Оценщик осуществил расчет только тех финансовых показателей, которые послужили основой для дальнейших исследований в рамках настоящего отчета.

Следует отметить, что анализируемые данные учитывают изменение учетной политики в той мере, в какой это возможно без применения специальных процедур сопоставления учетной политики за разные периоды и приведения данных в единую систему учета. Поэтому представленный анализ опирается в основном на относительные показатели. Данные в балансовых отчетах и отчетах о прибылях и убытках представлены в российских рублях.

Согласно действующим нормативным документам баланс в рассматриваемом ретроспективном периоде составлялся в оценке нетто. Итог баланса дает ориентировочную оценку суммы средств, находящихся в распоряжении Компании. Эта оценка является учетной и может не отражать реальной суммы денежных средств, которую можно выручить за имущество. Текущая «цена» активов определяется рыночной конъюнктурой и может не соответствовать учетной стоимости.

Настоящий финансовый анализ выполнен за период с 31.12.2014 по 30.09.2019 гг. на основании финансовой отчетности РСБУ АО «Ладья-Финанс».

Ретроспектива бухгалтерского баланса и отчета о прибылях и убытках АО «Ладья-Финанс», полученная от представителей бухгалтерии Компании, приведена в таблицах ниже.

Таблица 13. Ретроспектива бухгалтерского баланса АО «Ладья-Финанс», тыс. руб.

АКТИВ	КБ	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	30.09.2019
1	2	3	4	5	6	7	8
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ							
Основные средства	1150						48
Финансовые вложения	1170	484 792	842 889	7 675 774	1 901 187	2 124 097	1 826 104
Доли в уставном капитале	11701					246 984	1 022
Отложенные налоговые активы	1180	90 986	90 340		7 658	1 830	9 974
ИТОГО по разделу I	1100	575 778	933 229	7 675 774	1 908 845	2 125 927	1 836 126
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ							
Запасы	1210				1	1	4 692
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	88	249	309			938
Дебиторская задолженность	1230	1 782 659	2 629 735	417 442	461 464	695 416	166 878
Финансовые вложения	1240	8 822 791	5 634 485	2 979 355	5 092 476	4 252 150	4 761 064
Денежные средства	1250	14 000	6 522	2 942	1 622	820	722
Прочие оборотные активы	1260		268 832			2	190
ИТОГО по разделу II	1200	10 619 538	8 539 823	3 400 048	5 555 563	4 948 389	4 934 484
БАЛАНС (сумма строк 1100+1200)	1600	11 195 316	9 473 052	11 075 822	7 464 408	7 074 316	6 770 610
ПАССИВ		31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	30.09.2019
1	2	3	4	5	6	7	8
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ							
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей) ОИК	1310	3 166 917	3 166 917	3 166 917	3 166 917	3 166 917	3 166 917
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) ОЦИК	1370	313 938	318 547	1 662 678	1 085 671	630 482	1 066 150
ИТОГО по разделу III	1300	3 480 855	3 485 464	4 829 595	4 252 588	3 797 399	4 233 067
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ПАССИВЫ							
Заемные средства	1410	3 583 342	3 000 010	3 000 010	2 997 818	3 146 812	1 788 844
Отложенные налоговые обязательства	1420	107 135	73 554				
ИТОГО по разделу IV	1400	3 690 477	3 073 564	3 000 010	2 997 818	3 146 812	1 788 844
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ПАССИВЫ							
Заемные средства	1510	3 119 692	2 662 027	2 188 194	40 439	86 327	367 759
Кредиторская задолженность	1520	890 636	251 913	1 057 940	173 052	43 028	380 191
Доходы будущих периодов	1530	13 574					
Оценочные обязательства	1540	83	83	83	511	750	749

ИТОГО по разделу V	1500	4 023 985	2 914 023	3 246 217	214 002	130 105	748 699
БАЛАНС (сумма строк 1300+1400+1500)	1700	11 195 317	9 473 051	11 075 822	7 464 408	7 074 316	6 770 610

Источник информации: Заказчик оценки

Таблица 14. Ретроспектива отчета о финансовых результатах АО «Ладья-Финанс», тыс. руб.

Наименование показателя	Код строки	за 2014 г.	за 2015г.	за 2016 г.	за 2017 г.	за 07.09.2018- декабрь 2018гг.	за 9 мес. 2019г.
1	2	3	4	5	6	7	8
Доходы и расходы по обычным видам деятельности							
Выручка	2110	15 906 863	32 858 799	10 429 380	14 973 755	1 666 581	13 231 558
Себестоимость продаж	2120	15 448 529	33 203 619	9 881 627	15 592 326	1 606 063	12 928 872
Валовая прибыль (убыток)	2100	458 334	-344 820	547 753	-618 571	60 518	302 686
Коммерческие расходы	2210						-
Управленческие расходы	2220	1 611	3 864	4 947	12 189	8 312	23 149
Прибыль (убыток) от продаж	2200	456 723	-348 684	542 806	-630 760	52 206	279 537
Доходы от участия в других организациях	2310		14 645				96 247
Проценты к получению	2320	460151	1 280 949	1 179 138	360 274	162 776	320 849
Проценты к уплате	2330	550 257	1 091 832	1 109 349	395 977	103 935	196 672
Прочие доходы	2340	4 517 434	14 991 317	4 327 067	2 897 331	277 269	3 306 921
Прочие расходы	2350	4 810 208	14 806 288	3 579 804	2 806 178	306 634	3 379 305
Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	73 843	40 107	1 359 858	-575 310	81 682	427 577
Текущий налог на прибыль	2410	-1246	- 2 563	1 060		- 4 279	- 53
в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	2 952	1 129	361 133	- 100 723	7 779	93 589
Изменение отложенных налоговых обязательств текущего отчетного (налогового) периода	2430	-10135	- 33 581	- 90 340			
Изменение отложенных налоговых активов текущего отчетного (налогового) периода	2450	90 660	646	73 554	7 658	- 4 279	8 144
Прочее	2460				- 9 355		
Чистая (нераспределенная) прибыль (убыток) отчетного периода	2400	56 122	4 609	1 344 132	-577 007	73 124	435 668

Источник информации: Заказчик оценки

3.3.1. Анализ финансового положения

Приведенный в данном отчете анализ финансового состояния АО «Ладья-Финанс» выполнен за период с 31.12.2014 г. по 30.09.2019 г. Качественная оценка значений финансовых показателей АО «Ладья-Финанс» проведена с учетом отраслевых особенностей деятельности организации.

Таблица 15. Структура имущества и источники его формирования

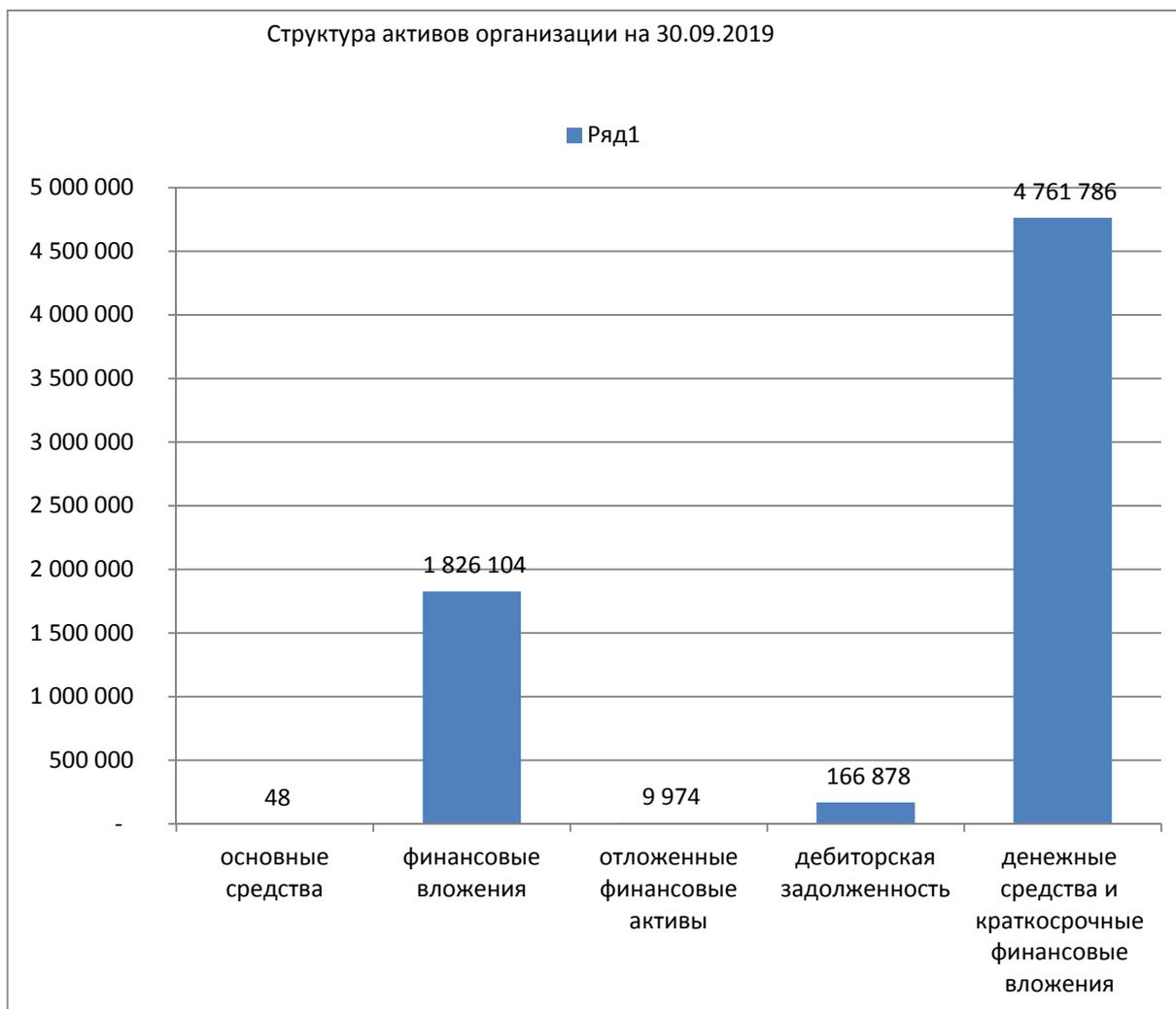
Показатель	Значение показателя								Изменение за анализируемый период	
	в тыс. руб.						в % к валюте баланса		тыс. руб.	± %
	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	30.09.2019	на начало анализируемого периода (31.12.2014)	на конец анализируемого периода (30.09.2019)	(гр.7-гр.2)	((гр.7-гр.2) : гр.2)
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Актив										
1. Внеоборотные активы	575 778	933 229	7 675 774	1 908 845	2 125 927	1 836 126	5,14%	27,12%	1 260 348	219%
в том числе:										
основные средства	-	-	-	-	-	48	0,00%	0,00%	-	-
нематериальные активы	-	-	-	-	-	-	0,00%	0,00%	-	-
финансовые вложения	484 792	842 889	7 675 774	1 901 187	2 124 097	1 826 104	4,33%	26,97%	1 341 312	277%
отложенные фин. активы	90 986	90 340	-	7 658	1 830	9 974	0,81%	0,15%	- 81 012	-89%
2. Оборотные, всего	10 619 538	8 539 823	3 400 048	5 555 563	4 948 389	4 934 484	94,86%	72,88%	- 5 685 054	-54%
в том числе:										
НДС	88	249	309	-	-	938	0,00%	0,014%	- 88	-
дебиторская задолженность	1 782 659	2 629 735	417 442	461 464	695 416	166 878	15,92%	2,46%	- 1 615 781	-91%
денежные средства и краткосрочные финансовые вложения	8 836 791	5 641 007	2 982 297	5 094 098	4 252 970	4 761 786	78,93%	70,33%	- 4 075 005	-46%
Пассив										
1. Собственный капитал	3 480 855	3 485 464	4 829 595	4 252 588	3 797 399	4 233 067	31,09%	62,52%	752 213	22%
2. Долгосрочные обязательства, всего	3 690 477	3 073 564	3 000 010	2 997 818	3 146 812	1 788 844	32,96%	26,42%	- 1 901 633	-52%
в том числе:										
заемные средства	3 583 342	3 000 010	3 000 010	2 997 818	3 146 812	1 788 844	32,01%	26,42%	- 1 794 498	-50%
3. Краткосрочные обязательства*, всего	4 023 985	2 914 023	3 246 217	214 002	130 105	748 699	35,94%	11,06%	- 3 275 286	-81%
в том числе:										
заемные средства	3 119 692	2 662 027	2 188 194	40 439	86 327	367 759	27,87%	5,43%	- 2 751 933	-88%
Валюта баланса	11 195 317	9 473 051	11 075 822	7 464 408	7 074 316	6 770 610	100,00%	100,00%	- 4 424 707	-40%

* Без доходов будущих периодов, возникших в связи с безвозмездным получением имущества и государственной помощи, включенных в собственный капитал.

Источник информации: Расчеты Оценщика

Активы по состоянию на 31.12.2014 характеризуются соотношением: 5,14% внеоборотных активов и 94,86% текущих. Активы по состоянию на 30.09.2019 характеризуются соотношением: 27,12% внеоборотных активов и 72,88% текущих. Активы организации за весь период значительно уменьшились (на -40%). Учитывая снижение активов, необходимо отметить, что собственный капитал при этом увеличился – на 22%. Увеличение собственного капитала относительно общего изменения активов следует рассматривать как положительный фактор.

Наглядно соотношение основных групп активов организации представлено ниже на диаграмме:



Снижение величины активов организации связано, главным образом, со снижением следующих позиций актива бухгалтерского баланса:

- денежные средства и краткосрочные финансовые вложения – 4 761 786 тыс. руб. (70,33% от валюты баланса);
- дебиторская задолженность – 166 878 тыс. руб. (2,46% от валюты баланса).

Одновременно, в пассиве баланса снижение наблюдается по строкам:

- краткосрочные обязательства - 748 699 тыс. руб. (11,06% от валюты баланса);
- долгосрочные обязательства – 1 788 844 тыс. руб. (26,42% от валюты баланса).

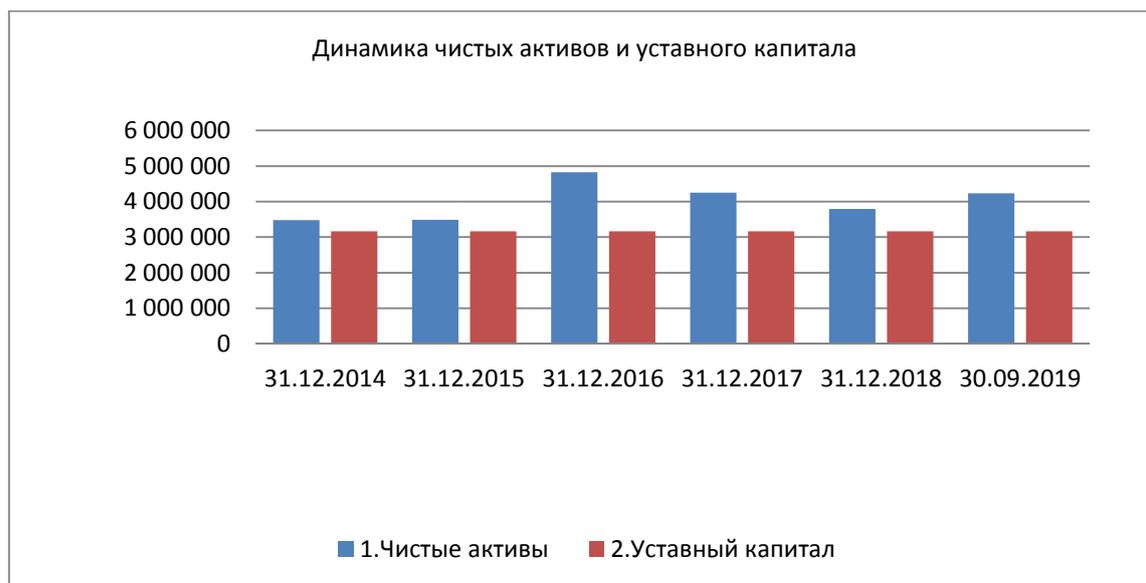
За последний анализируемый период собственный капитал организации равнялся **4 233 067** тыс. руб., что намного выше значения на 31.12.2014 (3 480 855 тыс. руб.).

Таблица 16. Оценка стоимости чистых активов организации

Показатель	Значение показателя						Изменение			
	в тыс. руб.						в % к валюте баланса			
	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	30.09.2019	на начало анализируемого периода (31.12. 2014)	на конец анализируемого периода (30.09.2019)	тыс. руб. (гр.7-гр.2)	± % ((гр.7-гр.2) : гр.2)
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1. Чистые активы	3 480 854	3 485 465	4 829 595	4 252 588	3 797 399	4 233 067	31,09%	56,09%	752 213	22%
2. Уставный капитал	3 166 917	3 166 917	3 166 917	3 166 917	3 166 917	3 166 917	28,29%	46,77%	0	0%
3. Превышение чистых активов над УК (стр.1-стр.2)	313 937	318 548	1 662 678	1 085 671	630 482	1 066 150	2,80%	9,31%	752 213	240%

Источник информации: Расчеты Оценщика

Чистые активы организации на 30.09.2019 превышают уставный капитал. Это положительно характеризует финансовое положение, полностью удовлетворяя требованиям нормативных актов к величине чистых активов организации. Более того, определив текущее состояние показателя, следует отметить превышение чистых активов над уставным капиталом в течение всего анализируемого периода. Превышение чистых активов над уставным капиталом говорит о хорошем финансовом положении организации по данному признаку. Ниже на графике представлено изменение чистых активов и уставного капитала.



3.3.2. Анализ финансовой устойчивости организации

Таблица 17. Основные показатели финансовой устойчивости организации

Показатель	Значение показателя						Изменение показателя (гр.7-гр.2)	Описание показателя и его нормативное значение
	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	30.09.2019		
1	2	3	4	5	6	7	8	9
1. Коэффициент автономии	0,311	0,368	0,436	0,570	0,537	0,625	0,314	Отношение собственного капитала к общей сумме капитала. Нормальное значение: 0,6.
2. Коэффициент финансового левериджа	2,216	1,718	1,293	0,755	0,863	0,599	-1,617	Отношение заемного капитала к собственному. Нормальное значение: 0,5 - 0,8.
3. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	0,328	0,408	1,420	0,765	0,767	0,858	0,530	Отношение собственных оборотных средств к оборотным активам. Нормальное значение: 0,1 и более.
4. Индекс постоянного актива	0,165	0,268	1,589	0,449	0,560	0,434	0,268	Отношение стоимости внеоборотных активов к величине собственного капитала организации.
5. Коэффициент покрытия инвестиций	0,641	0,692	0,707	0,971	0,982	0,889	0,249	Отношение собственного капитала и долгосрочных обязательств к общей сумме капитала. Нормальное значение: 0,7 и более.
6. Коэффициент маневренности собственного капитала	1,895	1,614	0,032	1,256	1,269	0,989	-0,906	Отношение собственных оборотных средств к источникам собственных средств. Нормальное значение: 0,5 и выше.
7. Коэффициент мобильности имущества	0,949	0,901	0,307	0,744	0,699	0,729	-0,220	Отношение оборотных средств к стоимости всего имущества. Характеризует отраслевую специфику организации.
8. Коэффициент мобильности оборотных средств	0,832	0,661	0,877	0,917	0,859	0,965	0,133	Отношение наиболее мобильной части оборотных средств (денежных средств и финансовых вложений) к

Показатель	Значение показателя						Изменение показателя (гр.7-гр.2)	Описание показателя и его нормативное значение
	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	30.09.2019		
1	2	3	4	5	6	7	8	9
9. Коэффициент краткосрочной задолженности	0,522	0,487	0,520	0,067	0,040	0,295	-0,227	общей стоимости оборотных активов. Отношение краткосрочной задолженности к общей сумме задолженности.

Источник информации: Расчеты Оценщика

Коэффициент автономии организации по состоянию на 30.09.2019 составил 0,625. Полученное значение в течение анализируемого периода постепенно увеличилось и приблизилось к нормативному значению. Данный коэффициент характеризует степень зависимости организации от заемного капитала. Полученное здесь значение говорит о достаточной доле собственного капитала (62,52%) в общем капитале организации. В течение анализируемого периода отмечено увеличение коэффициента автономии на 0,314.

На диаграмме ниже наглядно представлена структура капитала организации.



На 30.09.2019 г. значение коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами можно характеризовать как достаточно хорошее. Значения коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами в течение всего периода были выше нормативного уровня.

В течение анализируемого периода коэффициент покрытия инвестиций увеличился до 0,889 (0,249). Значение данного коэффициента на 30.09.2019 соответствует нормативному значению (0,7 и более).

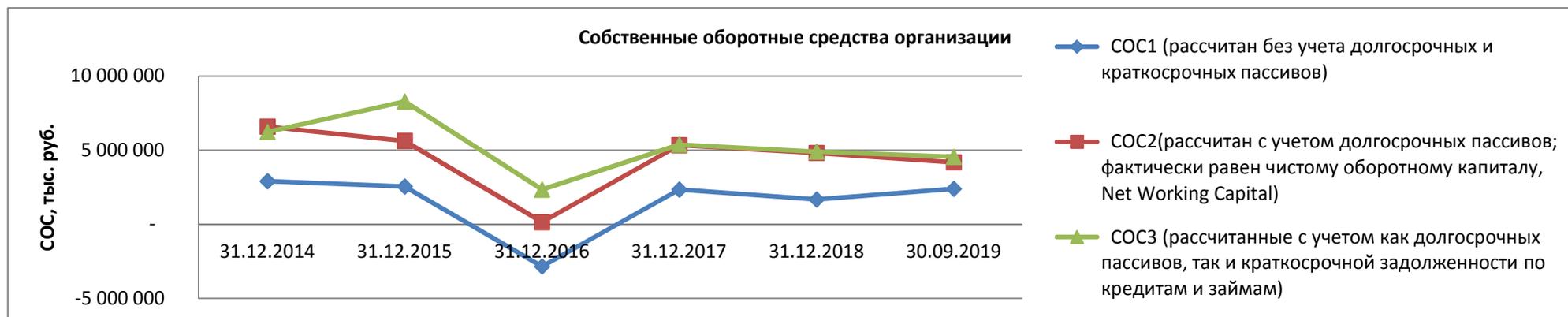
Таблица 18. Анализ финансовой устойчивости по величине излишка (недостатка) собственных оборотных средств

Показатель собственных оборотных средств (СОС)	Значение показателя		Излишек (недостаток)*					
	на начало анализируемого периода (31.12.2014)	на конец анализируемого периода (30.09.2019)	на 31.12.2014	на 31.12.2015	на 31.12.2016	на 31.12.2017	на 31.12.2018	на 30.09.2019
1	2	3	4	5	6	7	8	9
СОС ₁ (рассчитан без учета долгосрочных и краткосрочных пассивов)	2 905 077	2 396 941	2 905 077	2 552 235	- 2 846 179	2 343 742	1 671 471	2 392 249
СОС ₂ (рассчитан с учетом долгосрочных пассивов; фактически равен чистому оборотному капиталу, NetWorkingCapital)	6 595 554	4 185 785	6 595 554	5 625 799	153 831	5 341 560	4 818 283	4 181 093
СОС ₃ (рассчитанные с учетом как долгосрочных пассивов, так и краткосрочной задолженности по кредитам и займам)	6 234 391	4 553 544	6 234 391	8 287 826	2 342 025	5 381 999	4 904 610	4 548 852

*Излишек (недостаток) СОС рассчитывается как разница между собственными оборотными средствами и величиной запасов и затрат.

Источник информации: Расчеты Оценщика

Наблюдается снижение собственных оборотных средств, рассчитанных по трем вариантам. При этом нужно обратить внимание, что все три показателя покрытия собственными оборотными средствами на 30.09.2019г. положительные значения. Финансовое положение организации по данному признаку можно характеризовать как хорошее.



3.3.3. Анализ ликвидности

Ликвидность компании выступает в качестве внешнего проявления ее финансовой устойчивости. Платежеспособность – это возможность предприятия расплачиваться по своим обязательствам.

Ликвидность - способность активов предприятия быстро покрыть все финансовые обязательства. При хорошем финансовом состоянии предприятие устойчиво платежеспособно; при плохом - периодически или постоянно неплатежеспособно. Самый лучший вариант, когда у предприятия всегда имеются свободные денежные средства, достаточные для погашения имеющихся обязательств. Но предприятие является платежеспособным и в том случае, когда свободных денежных средств у него недостаточно или они вовсе отсутствуют, но предприятие способно быстро реализовать свои активы и расплатиться с кредиторами.

Поскольку одни виды активов обращаются в деньги быстрее, другие — медленнее, необходимо группировать активы предприятия по степени их ликвидности, т.е. по возможности обращения в денежные средства. К наиболее ликвидным активам относятся сами денежные средства предприятия и краткосрочные финансовые вложения в ценные бумаги. Следом за ними идут быстрореализуемые активы - депозиты и дебиторская задолженность. Более длительного времени требует реализация готовой продукции, запасов сырья, материалов и полуфабрикатов, которые относятся к медленно реализуемым активам. Наконец, группу труднореализуемых активов образуют земля, здания, оборудование, продажа которых требует значительного времени, а поэтому осуществляется крайне редко.

Таблица 19. Расчет коэффициентов ликвидности

Показатель ликвидности	Значение показателя						Изменение показателя (гр.7 - гр.2)	Расчет, рекомендованное значение
	31.12. 2014	31.12. 2015	31.12. 2016	30.11. 2017	31.12. 2018	30.09. 2019		
1	2	3	4	5	6	7	8	9
1. Коэффициент текущей (общей) ликвидности	2,64	2,93	1,05	25,96	38,03	6,59	3,95	Отношение текущих активов к краткосрочным обязательствам. Нормальное значение: 2 и более.
2. Коэффициент быстрой (промежуточной) ликвидности	2,64	2,84	1,05	25,96	38,03	6,58	3,94	Отношение ликвидных активов к краткосрочным обязательствам. Нормальное значение: не менее 1.
3. Коэффициент абсолютной ликвидности	2,20	1,94	0,92	23,80	32,69	6,36	4,16	Отношение высоколиквидных активов к краткосрочным обязательствам. Нормальное значение: не менее 0,2.
4. Коэффициент общей платежеспособности (КОП = Итог актива по балансу / (Долгосрочные + Краткосрочные обязательства))	1,45	1,58	1,77	2,32	2,16	2,67	-0,03	Отношение итога актива по балансу к долгосрочным и краткосрочным обязательствам Нормальное значение: 2 и более.

Источник информации: Расчеты Оценщика

На конец анализируемого периода при норме 2 коэффициент текущей (общей) ликвидности имеет значение 6,59. Следует отметить неоднородное изменение данного показателя в течение анализируемого периода, в целом коэффициент текущей ликвидности увеличился на 3,95.

Коэффициент быстрой ликвидности на 30.09.2019 г. также оказался выше нормы (6,58). Это означает, что у АО «Ладья-Финанс» достаточно активов, которые можно в сжатые сроки перевести в денежные средства, чтобы погасить краткосрочную кредиторскую задолженность. Следует отметить неоднородное изменение данного показателя в течение анализируемого периода, при этом в течение всего анализируемого периода коэффициент быстрой ликвидности сохранял значение выше нормативного.

Коэффициент абсолютной ликвидности, как и два другие коэффициента, имеет значение выше нормы (6,36). Следует отметить неоднородное изменение данного показателя в течение анализируемого периода, в течение всего анализируемого периода коэффициент абсолютной ликвидности сохранял значение выше нормативного.

Коэффициент общей платежеспособности в течение анализируемого периода постепенно увеличивался, достиг нормативного уровня в 2017г. и далее был выше нормативного уровня. Коэффициент общей платежеспособности выше нормативного значения показывает, что компания не зависит от внешних источников заимствования, можно говорить об устойчивом финансовом положении предприятия.

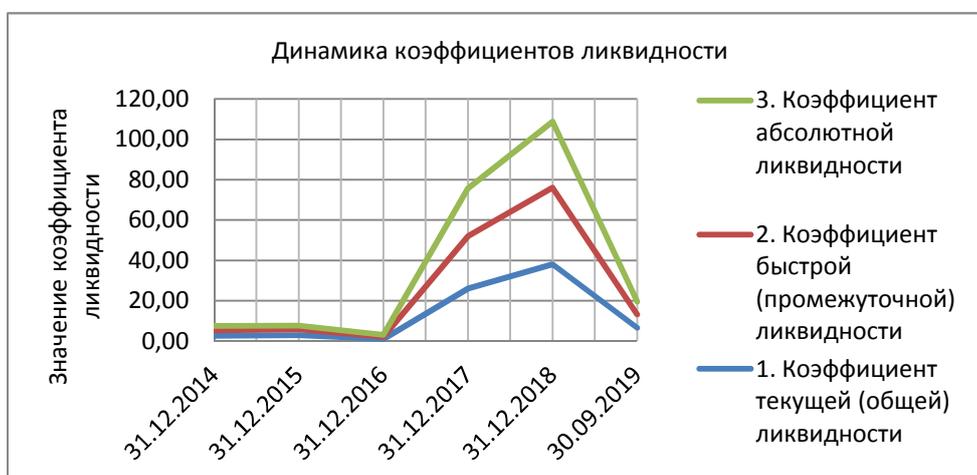


Таблица 20. Анализ соотношения активов по степени ликвидности и обязательств по сроку погашения

Активы по степени ликвидности	На конец отчетного периода, тыс. руб.	Прирост за анализ. период, %	Норм. соотношение	Пассивы по сроку погашения	На конец отчетного периода, тыс. руб.	Прирост за анализ. период, %	Излишек/недостаток платеж. средств тыс. руб., (гр.2 - гр.6)
1	2	3	4	5	6	7	8
A1. Высоколиквидные активы (ден. ср-ва + краткосрочные фин. вложения)	4 761 786	-46%	≥	П1. Наиболее срочные обязательства (привлеченные средства) (текущ. кред. задолж.)	380 191	-62%	4 381 595
A2. Быстрореализуемые активы (краткосрочная деб. задолженность)	166 878	-91%	≥	П2. Среднесрочные обязательства (краткосроч. обязательства кроме текущ. кредит. задолж.)	368 508	-53%	- 201 630
A3. Медленно реализуемые активы (запасы, НДС по приобретенным ценностям, долгосрочная ДЗ, проч.обор.акт.)	5 820	353%	≥	П3. Долгосрочные обязательства	1 788 844	-52%	- 1 783 024

Активы по степени ликвидности	На конец отчетного периода, тыс. руб.	Прирост за анализ. период, %	Норм. соотношение	Пассивы по сроку погашения	На конец отчетного периода, тыс. руб.	Прирост за анализ. период, %	Излишек/недостаток платеж. средств тыс. руб., (гр.2 - гр.6)
1	2	3	4	5	6	7	8
А4. Труднореализуемые активы (внеоборотные активы)	1 836 126	219%	≤	П4. Постоянные пассивы (собственный капитал)	4 233 067	22%	- 2 396 941

Источник информации: Расчеты Оценщика

Из четырех соотношений, характеризующих соотношение активов по степени ликвидности и обязательств по сроку погашения, выполняются только два. В данном случае у организации достаточно высоколиквидных активов для полного погашения наиболее срочных обязательств. У организации не достаточно медленно реализуемых активов для погашения долгосрочных обязательств (разница составляет - **1 783 024** тыс. руб.). У организации недостаточно быстрореализуемых активов для полного погашения среднесрочных обязательств. При этом следует учесть, что излишек первого соотношения А1 и П1 покрывает недостатки соотношений А2 и П2, А3 и П3.

3.3.4. Анализ эффективности деятельности организации

Обзор результатов деятельности организации.

В приведенной ниже таблице обобщены основные финансовые результаты деятельности АО «Ладья-Финанс» за весь рассматриваемый период.

Таблица 21. Финансовые результаты деятельности АО «Ладья-Финанс» за анализируемый период

Показатель	Значение показателя, тыс. руб.						Изменение показателя (сравниваем годовые показатели)		Средне- годовая величина, тыс. руб.
	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	за 07.09.2018- декабрь 2018гг.	за 9 мес. 2019г.	тыс. руб.	± %	
							(гр.5 - гр.2)	((5-2) : 2)	
1. Выручка	15 906 863	32 858 799	10 429 380	14 973 755	1 666 581	13 231 558	- 933 108	-6%	18 542 199
2. Расходы по обычным видам деятельности	15 450 140	33 207 483	9 886 574	15 604 515	1 614 375	12 952 021	154 375	1%	18 537 178
3. Прибыль (убыток) от продаж (1-2)	456 723	- 348 684	542 806	- 630 760	52 206	279 537	- 1 087 483	-238%	5 021
4. Прочие доходы и расходы, кроме процентов к уплате	167 377	1 480 623	1 926 401	451 427	133 411	344 712	284 050	170%	1 006 457
5. EBIT (прибыль до уплаты процентов и налогов) (3+4)	624 100	1 131 939	2 469 207	- 179 333	185 617	624 249	- 803 433	-129%	1 011 478
6. Проценты к уплате	550 257	1 091 832	1 109 349	395 977	103 935	196 672	- 154 280	-28%	786 854
7. Изменение налоговых активов и обязательств, налог на прибыль и прочее	- 17 721	-35 498	- 15 726	- 1 697	- 8 558	8 091	16 024	-90%	- 17 661
8. Чистая прибыль (убыток) (5- 6+7)	56 122	4 609	1 344 132	- 577 007	73 124	435 668	- 633 129	-1128%	206 964
Справочно:									
Совокупный финансовый результат периода	56 122	4 609	1 344 132	- 577 007	73 124	435 668	- 633 129	-1128%	206 964
Изменение за период нераспределенной прибыли (непокрытого убытка) по данным бухгалтерского баланса (измен.стр. 1370)	56 123	4 610	1 344 131	- 577 007	- 455 189	435 668	x	x	x

Источник информации: Расчеты Оценщика

Выручка за 9 мес. 2019г. составила 13 231 558 тыс. руб. В течение проанализированного периода имело место, как увеличение, так и снижение выручки; максимальное (годовое) значение на 31.12.2015г. составило 32 858 799 тыс. руб., минимальное (годовое) значение на 31.12.2016г. – 10 429 380 тыс. руб. Явной сезонности выручки, то есть зависимости от времени года не наблюдается.

Прибыль от продаж за 9 мес. 2019 составила 435 668 тыс. руб.

Ниже на графике наглядно представлено изменение выручки и прибыли АО «Ладья-Финанс» в течение всего анализируемого периода.



3.3.5. Анализ рентабельности

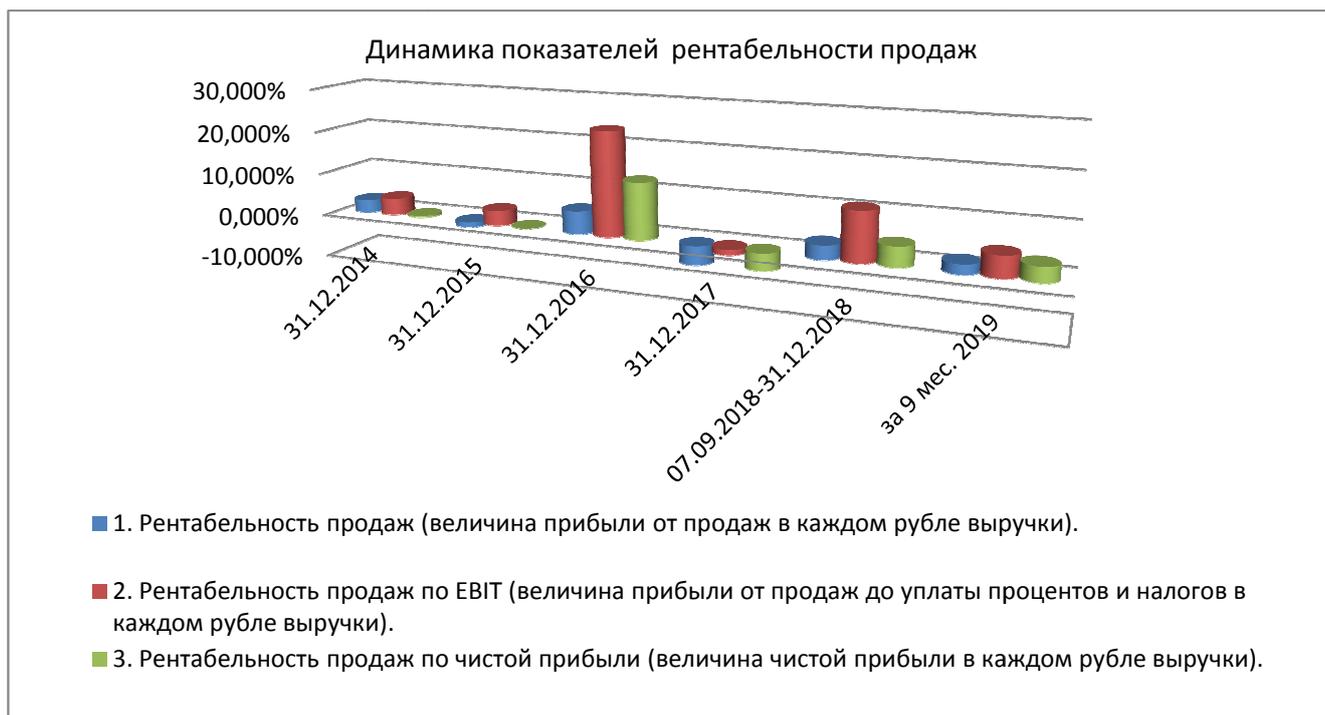
Таблица 22. Показатели рентабельности

Показатели рентабельности	Значения показателя (в %, или в копейках с рубля)						Изменение показателя (сравниваем годовые показатели)	
	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	за 07.09.2018 - декабрь 2018гг.	за 9 мес. 2019г.	коп., (гр.5 - гр.2)	± % ((5-2) : 2)
	2	3	4	5	6	7	8	9
1. Рентабельность продаж (величина прибыли от продаж в каждом рубле выручки).	2,9%	-1,1%	5,2%	-4,2%	3,1%	2,1%	-0,071	-247%
2. Рентабельность продаж по ЕБИТ (величина прибыли от продаж до уплаты процентов и налогов в каждом рубле выручки).	3,9%	3,4%	23,7%	-1,2%	11,1%	4,7%	-0,051	-131%
3. Рентабельность продаж по чистой прибыли (величина чистой прибыли в каждом рубле выручки).	0,4%	0,01%	12,9%	-3,9%	4,4%	3,3%	-0,042	-1192%
<i>Справочно:</i>								
Прибыль от продаж на рубль, вложенный в производство и реализацию продукции (работ, услуг)	3,0%	-1,1%	5,5%	-4,0%	3,2%	2,2%	-0,070	-237%
Коэффициент покрытия процентов к уплате (ICR), коэфф. Нормальное значение: 1,5 и более.	1,1	1,0	2,2	-0,5	1,8	3,2	-1,587	-140%

Источник информации: Расчеты Оценщика

За период 9 мес. 2019г. организация получила прибыль как от продаж, так и в целом от финансово-хозяйственной деятельности, что и обусловило положительные значения всех трех представленных в таблице показателей рентабельности за данный период.

Рентабельность продаж за 9 мес. 2019г. составила 5,7%.



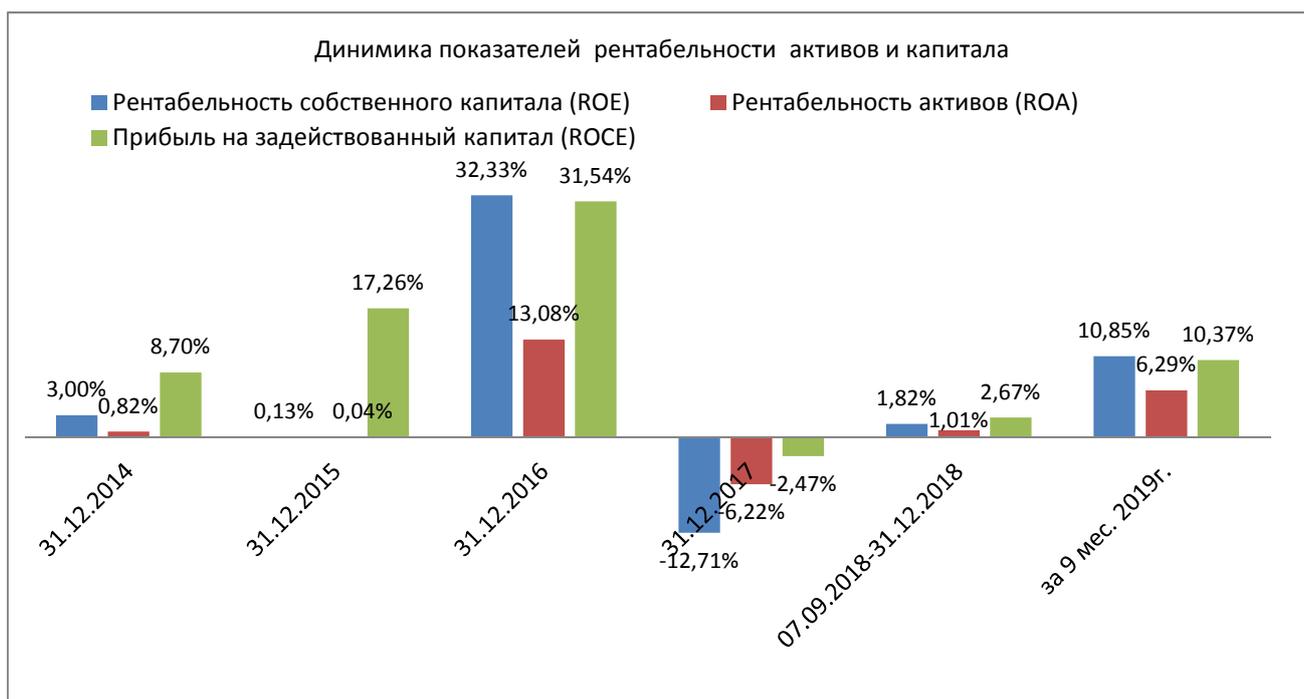
Рентабельность использования вложенного в предпринимательскую деятельность капитала представлена в следующей таблице.

Таблица 23. Показатели рентабельности (ROE), (ROA), (ROCE)

Показатель рентабельности	Значение показателя, %						Изменение годовых показателей (гр.5 - гр.2)	Расчет показателя
	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	за 07.09.2018-декабрь 2018гг.	за 9 мес. 2019г.		
1	2	3	4	5	6	7	8	9
Рентабельность собственного капитала (ROE)	3,00%	0,13%	32,33%	-12,71%	1,82%	10,85%	-15,71%	Отношение чистой прибыли к средней величине собственного капитала.
Рентабельность активов (ROA)	0,82%	0,04%	13,08%	-6,22%	1,01%	6,29%	-7,04%	Отношение чистой прибыли к средней стоимости активов.
Прибыль на задействованный капитал (ROCE)	8,70%	17,26%	31,54%	-2,47%	2,67%	10,37%	-11,18%	Отношение прибыли до уплаты процентов и налогов (ЕБИТ) к собственному капиталу и долгосрочным обязательствам.

Источник информации: Расчеты Оценщика

За период 9 мес. 2019г. каждый рубль собственного капитала организации принес прибыль в размере 14,73 руб. За 4 последних года уменьшение рентабельности собственного капитала составило **-15,71%**. Рентабельность активов за 9 мес. 2019г. равнялась 6,29%. Наблюдалось неоднородное изменение рентабельности активов за весь анализируемый период. На следующем графике наглядно представлена динамика основных показателей рентабельности активов и капитала организации за анализируемый период.



3.3.6. Расчет показателей деловой активности (оборачиваемости)

В следующей таблице рассчитаны показатели оборачиваемости ряда активов, характеризующие скорость возврата авансированных на осуществление предпринимательской деятельности средств, а также показатель оборачиваемости кредиторской задолженности при расчетах с поставщиками и подрядчиками.

Таблица 24. Показатели рентабельности

Показатель оборачиваемости	Значение в днях				Кэфф.	Кэфф.	Изменение, дн.
	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017г.	2014 г.	2017 г.	(гр.5 - гр.2)
1	2	3	4	5	6	7	8
Оборачиваемость оборотных средств (отношение средней величины оборотных активов к средневзвешенной выручке*; нормальное значение для данной отрасли: 136 и менее дн.)	147	106	209	109	2,5	3,3	-38
Оборачиваемость дебиторской задолженности (отношение средней величины дебиторской задолженности к средневзвешенной выручке)	21	25	53	11	17,3	34,1	-10
Оборачиваемость кредиторской задолженности (отношение средней величины кредиторской задолженности к средневзвешенной выручке)	22	6	23	15	16,8	24,3	-7
Оборачиваемость активов (отношение средней стоимости активов к средневзвешенной выручке)	158	115	360	226	2,3	1,6	68
Оборачиваемость собственного капитала (отношение средней величины собственного капитала к средневзвешенной выручке)	42,9	39	146	111	8,5	3,3	68

Источник информации: Расчеты Оценщика

* Приведен расчет показателя в днях. Значение коэффициента равно отношению 365 к значению показателя в днях.

Данные об оборачиваемости активов в среднем за 4 последних года свидетельствуют о том, что организация получает выручку, равную сумме всех имеющихся активов за 109 календарных дней.

3.3.7. Анализ риска банкротства

С целью прогнозирования банкротства предприятия, в мировой практике чаще всего применяется многофакторная модель Альтмана. Это многоэлементная модель представляет собой функцию от группы показателей, характеризующих экономический потенциал предприятия, рассчитываемая по сложной математической формуле. Значение, получаемое в результате расчета по данной формуле, принято называть Z-счет. Как показывает мировой опыт, самым значимым показателем является отношения чистого денежного потока (прибыли без учета амортизации) к общей сумме долга. Разработаны специальные формулы, позволяющие на основе ряда показателей оценить вероятность наступления неплатежеспособности предприятия.

Самым известным подходом являются так называемые формулы Альтмана, разработанные на основе статистики по американским предприятиям. Модель представляет собой функцию от экономических показателей, характеризующих деятельность предприятия и способную продемонстрировать степень

риска банкротства компании. Наиболее известны три модели Альтмана, которые позволяют проводить финансовый анализ банкротства.

1. Двухфакторная модель Альтмана.

Чем меньше факторов – тем проще расчет. Эта модель отличается простотой и наглядностью. Для расчета берутся два показателя: коэффициент текущей ликвидности и доля заемных средств в пассиве. $Z = -0,3877 * КТЛ + 0,579 * ЗК / П$ Где КТЛ – это коэффициент текущей ликвидности, ЗК – доля заемного капитала, П – сумма пассивов. Если коэффициент принимает значение выше 0, то вероятность банкротства очень высока.

2. Пятифакторная модель Альтмана является наиболее популярной.

Модель, которая рассчитывается по нижеприведенной формуле, предназначена для определения вероятности банкротства акционерных обществ, выпускающих акции в свободное обращение на рынке. $Z = 1,2 * X1 + 1,4 * X2 + 3,3 * X3 + 0,6 * X4 + X5$, где

где X1 – это соотношение оборотного капитала и активов предприятия. Коэффициент отражает долю чистых и ликвидных активов компании в общей сумме активов.

X2 – соотношение нераспределенной прибыли и активов компании (финансовый рычаг).

X3 – этот показатель характеризует величину прибыли до налогообложения по отношению к стоимости активов.

X4 – это стоимость собственного капитала компании в рыночной оценке по отношению к балансовой стоимости всей суммы обязательств.

X5 – коэффициент, характеризующий рентабельность активов.

Расчет по данной формуле применяется лишь для крупных компаний, чьи акции находятся в обороте на фондовом рынке.

3. Для компаний, акции которых не обращаются на фондовом рынке, в 1983 году была разработана новая, усовершенствованная формула.

Она имеет вид: $Z = 0,717 * X1 + 0,847 * X2 + 3,107 * X3 + 0,42 * X4 + 0,995 * X5$, где

X1 – это соотношение оборотного капитала и активов предприятия. Коэффициент отражает долю чистых и ликвидных активов компании в общей сумме активов.

X2 – соотношение нераспределенной прибыли и активов компании (финансовый рычаг).

X3 – этот показатель характеризует величину прибыли до налогообложения по отношению к стоимости активов.

X4 – балансовая стоимость собственного капитала по отношению к заемному капиталу.

X5 – коэффициент, характеризующий рентабельность активов. Рассчитывается как отношение объема продаж к общему количеству активов.

Пятифакторная модель позволяет провести финансовый анализ банкротства с более точным прогнозом. Применительно к АО «Ладья-Финанс» взята пятифакторная модель для компаний, акции которых не обращаются на фондовом рынке. Ниже в таблице приведены значения Z и значения вероятности наступления критической ситуации на предприятии с течение анализируемого периода.

Таблица 25. Расчет вероятности риска банкротства

Наименование показателя	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г. (данные за период 07.09.2018- декабрь 2018гг.)	за 9 мес. 2019 г.
Текущие (оборотные) активы	10 619 538	8 539 823	3 400 048	5 555 563	4 948 389	4 934 484
Текущие (краткоср.) пассивы	4 023 985	2 914 023	3 246 217	214 002	130 105	748 699
Общие активы	11 195 317	9 473 051	11 075 822	7 464 408	7 074 316	6 770 610
Z1	0,717	0,717	0,717	0,717	0,717	0,717
X1	0,589	0,594	0,014	0,716	0,681	0,618
Нераспределенная прибыль	313 938	318 547	1 662 678	1 085 671	630 482	1 066 150
Общие активы	11 195 317	9 473 051	11 075 822	7 464 408	7 074 316	6 770 610
Z2	0,847	0,847	0,847	0,847	0,847	0,847
X2	0,028	0,034	0,150	0,145	0,089	0,157
Прибыль до налогообложения	73 843	40 107	1 359 858	-575 310	81 682	427 577
Общие активы	11 195 317	9 473 051	11 075 822	7 464 408	7 074 316	6 770 610
Z3	3,107	3,107	3,107	3,107	3,107	3,107
X3	0,007	0,004	0,123	-0,077	0,012	0,063
Балансовая стоимость собственного капитала	3 480 855	3 485 464	4 829 595	4 252 588	3 797 399	4 233 067
Заемный капитал	7 714 462	5 987 587	6 246 227	3 211 820	3 276 917	2 537 543
Z4	0,42	0,42	0,42	0,42	0,42	0,42
X4	0,451	0,582	0,773	1,324	1,159	1,668
Объем продаж (выручка)	15 906 863	32 858 799	10 429 380	14 973 755	1 666 581	13 231 558
Общие активы	11 195 317	9 473 051	11 075 822	7 464 408	7 074 316	6 770 610
Z4	0,995	0,995	0,995	0,995	0,995	0,995
X4	1,421	3,469	0,942	2,006	0,236	1,954
Риск банкротства $Z = 0,717 * X1 + 0,847 * X2 + 3,107 * X3 + 0,42 * X4 + 0,995 * X5$	2,07	4,16	1,78	2,95	1,32¹²	3,42

Источник информации: Расчеты Оценщика

Таблица 26. Шкала оценки риска банкротства предприятия

№п/п	Z- счет	Вероятность банкротства
1	Менее 1,8	очень высокая
2	От 1,81 до 2,7	Средняя
3	От 2,71 до 2,9	Банкротство возможно, но при определенных условиях
4	Более 2,9	Малая вероятность банкротства

Источник информации: Оценка стоимости предприятия (бизнеса)/А.Г. Грязнова, М.А. Федотова, М.А. Эскиндаров, Т.В. Тазихина, Е.Н. Иванова, О.Н. Щербакова. — М.: ИНТЕРПРЕКЛАМА, 2003, стр. 290

Расчет показателя риска банкротства АО «Ладья-Финанс» за весь анализируемый период показал, что для компании значение данного коэффициента было неоднородно от средней вероятности банкротства

¹² Рассчитанные значения не принимаются к расчету, в виду использования за данных объема продаж только за период с 07.09.2018-декабрь 2018гг. и отсутствия годовых показателей работы Общества за 2018г., по причине преобразования в указанный период ООО «Ладья-Финанс» в АО «Ладья-Финанс».

до малой. При этом значение риска банкротства за 9 мес 2019г. Z=3,42 соответствует малой вероятности банкротства.

3.3.8. Выводы по результатам анализа

Активы по состоянию на 31.12.2014 характеризуются соотношением: 5,14% внеоборотных активов и 94,86% текущих. Активы по состоянию на 30.09.2019 характеризуются соотношением: 27,12% внеоборотных активов и 72,88% текущих. По соотношению оборотных и внеоборотных активов в доле соотношении к валюте баланса в течение анализируемого периода наибольшую часть составляют оборотные активы, что характерно для финансовых компаний. Наибольший удельный вес в структуре активов на 30.09.2019 г. имеют краткосрочные финансовые вложения (70,32%). В динамике доля внеоборотных активов увеличивается. Активы организации за весь период значительно уменьшились (на -40%).

Изменения в основном связаны с изменением величины финансовых вложений, а также займов и кредитов. Увеличение займов и кредитов связано с выпуском и размещением облигаций Общества, привлечением кредитов. Средства, полученные от размещения облигаций, планируется направить на приобретение финансовых инструментов с фиксированной доходностью, срок выплат и доходность которых будут выбраны с учетом сроков и доходности биржевых облигаций, сложившихся при размещении. Анализ финансовых вложений, проведенный в п. 3.4.1. Описание активов АО «Ладья-Финанс», показал высокое качество данных вложений – вероятность возврата вложенных средств крайне высокая. Таким образом, заемные средства преимущественно были направлены на приобретение финансовых инструментов.

Учитывая снижение активов, необходимо отметить, что собственный капитал при этом увеличился – на 22%. Увеличение собственного капитала относительно общего изменения активов следует рассматривать как положительный фактор. За последний анализируемый период собственный капитал организации равнялся 4 233 067 тыс. руб., что намного выше значения на 31.12.2014 (3 480 855 тыс. руб.). Доля собственного капитала на 30.09.2019г. составляет 62,52% в общем капитале организации.

На 30.09.2019 г. заемные средства составляют 37,48% валюты баланса. Заемные средства предприятия представлены главным образом долгосрочными обязательствами, а именно займами и кредитами, которые на 30.09.2019 г. составляет 26,42% от валюты баланса. Краткосрочные обязательства представлены займами и кредитами – их доля на 30.09.2019 г. составила 5,43%, а также кредиторской задолженностью (на 30.09.2019 г. – 5,62%).

На конец анализируемого периода значения большинства коэффициентов финансовой устойчивости выше или на уровне нормативных значений. У предприятия очень низкая зависимость от заемных источников финансирования. Финансовая устойчивость Общества на высоком уровне. За последний анализируемый период баланс предприятия не ликвидный. Коэффициенты абсолютной, быстрой и текущей ликвидности выше нормативных значений – предприятие обладает достаточной платежеспособностью для погашения обязательств. Коэффициент общей платежеспособности в течение анализируемого периода постепенно увеличивался, достиг нормативного уровня в 2017г. и далее был выше нормативного уровня. Коэффициент общей платежеспособности выше нормативного значения показывает, что компания не зависит от внешних источников заимствования, можно говорить об устойчивом финансовом положении предприятия. Учитывая, что текущие активы представлены в основном краткосрочными финансовыми вложениями, качество которых является достаточно высоким и большая часть которых является ликвидными, можно сделать вывод о том, что рассчитанные коэффициенты отражают реальное финансовое положение Общества.

За анализируемый период оборачиваемость дебиторской задолженности немного повышается – платежная дисциплина дебиторов в целом высокая. В течение анализируемого периода деятельность Общества рентабельна, за исключением 2017г.

Расчет показателя риска банкротства АО «Ладья-Финанс» за весь анализируемый период показал, что для компании значение данного коэффициента было неоднородно от средней вероятности банкротства до малой. При этом значение риска банкротства за 9 мес 2019г. $Z=3,42$ соответствует малой вероятности банкротства.

Чистые активы организации на 30.09.2019 превышают уставный капитал. Это положительно характеризует финансовое положение, полностью удовлетворяя требованиям нормативных актов к величине чистых активов организации. Более того, определив текущее состояние показателя, следует отметить превышение чистых активов над уставным капиталом в течение всего анализируемого периода. Превышение чистых активов над уставным капиталом говорит о хорошем финансовом положении организации по данному признаку. Анализируя финансовое состояние АО «Ладья-Финанс» по состоянию на дату оценки его следует признать в целом хорошим, устойчивым. Риск непогашения предъявленных к оценке облигаций и выплат по оставшимся купонам следует признать низким.

ГЛАВА 4. АНАЛИЗ РЫНКА ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ, ЦЕНООБРАЗУЮЩИХ ФАКТОРОВ, А ТАК ЖЕ ВНЕШНИХ ФАКТОРОВ, ВЛИЯЮЩИХ НА ЕГО СТОИМОСТЬ

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

4.1. Анализ внешних факторов, влияющих на стоимость объекта оценки

Основные показатели социально-экономического развития РФ

Обзор макроэкономических показателей имеет особое значение при составлении отчета об оценке справедливой стоимости. При этом не требуется приводить в отчете полного макроэкономического обзора, а достаточно ограничиться анализом наиболее значимых для составляющих денежного потока показателей. По мнению западных аналитиков¹³ к таким показателям относятся: реальные темпы прироста валового внутреннего продукта, инвестиционная активность, динамика промышленного производства, динамика экспорта и импорта, динамика инфляции, реальные доходы населения.

Данный обзор подготовлен на основе данных мониторинга Экономической экспертной группы при Правительстве РФ¹⁴.

Основные макроэкономические показатели¹⁵

Таблица 27. Макроэкономические показатели

Показатель	2018 (дек. К дек.)	Янв.-Ноя. 2018	Янв.-Ноя. 2019	Ноя. 2018	Ноя. 2018
Рост потребительских цен, %	4,3	3,4	2,7	0,5	0,3
Рост цен производителей, %	11,7	14,7 ¹	-3,1 ¹	3,3 ¹	-0,2 ¹
Рост денежной базы, % ²	8,0	2,7	-1,0	-0,9	0,2
Реальное удорожание рубля по сравнению с долларом США, %	-10,8	-10,4	5,2	0,3	0,8
Изменение реального эффективного курса рубля к иностранным валютам, %	-7,0	-6,0	6,1	0,3	0,2

Показатель	2018	Янв.-ноя 2018	Янв.-ноя 2019	Ноя. 2018	Ноя. 2019
ВВП, млрд. руб.	103 876	91 955 ³	98 118 ³	8 912 ³	9 615 ³
Средняя цена нефти «Юралс», США/баррель	70,0	70,9	63,6	64,8	63,3
Курс рубля к доллару США (средний за период), руб./долл. США	62,5	62,1	64,9	66,2	63,9

Показатель	Янв.-окт. 2019 в % к янв.-окт. 2018	Окт. 2019 в % к окт. 2018	Окт. 2019 в % к сен. 2019

¹³The McKinsey Quarterly, 2000, № 4

¹⁴Источник информации: <http://www.eeg.ru>

¹⁵Источник информации: http://www.eeg.ru/downloads/obzor/rus/pdf/2019_12.pdf

Показатель	Янв.-окт. 2019 в % к янв.-окт. 2018	Окт. 2019 в % к окт. 2018	Окт. 2019 в % к сен. 2019
Индекс выпуска товаров и услуг по базовым видам экономической деятельности	102,0	103,1	100,0
Индекс промышленного производства	102,7	102,6	105,5

Исполнение федерального бюджета	Ед.измерения	2018	Закон о бюджете 2019 ⁴	Янв.-ноя. 2019 ⁵	Окт. 2019	Ноя. 2019 ⁵
Доходы	Млрд. руб.	19 455	20175	18025	1636	1354
	% ВВП	18,7	18,5	18,4	16,8	14,1
в т.ч. нефтегазовые доходы	Млрд. руб.	9 018	8239	7265	669	589
	% ВВП	8,7	7,6	7,4	6,9	6,1
Расходы	Млрд. руб.	16 713	18294	15000	1567	1485
	% ВВП	16,1	16,8	15,3	16,1	15,4
в т.ч. обслуживание долга	Млрд. руб.	806	819	657	81	44
	% ВВП	0,8	0,8	0,7	0,8	0,5
Профицит(+)/дефицит(-)	Млрд. руб.	2 742	1881	3025	69	-130
	% ВВП	2,6	1,7	3,1	0,7	-1,4
Первичный профицит(+)/дефицит(-)	Млрд. руб.	3 548	2700	3683	150	-86
	% ВВП	3,4	2,5	3,8	1,5	-0,9
Ненефтегазовый профицит(+)/дефицит(-)	Млрд. руб.	-6 276	-6358	-4240	-599	-719
	% ВВП	-6,0	-5,8	-4,3	-6,2	-7,5

¹ Данные на первое число месяца, т.е. за январь-октябрь и октябрь соответствующего года.

² В узком определении

³ Оценка

⁴ С учетом поправок принятых в июле 2019 г.

⁵ Предварительные данные

Бюджетная политика

3 декабря. Президент подписал Закон о федеральном бюджете на 2020 год и плановый период 2021 и 2022 годов.

Согласно документу доходы бюджета составят 20379 млрд руб. (или 18,1% ВВП) в 2020 году. В 2021-2022 гг. прогнозируется увеличение доходов в номинальном выражении до 21247 млрд рублей в 2021 году (или 17,7 % ВВП) и 22058 млрд рублей в 2022 году (или 17,2 % ВВП).

Расходы федерального бюджета в 2020 году составят 19503 млрд руб. (или 17,3 % ВВП), в 2021 году - 20634 млрд. рублей (или 17,1 % ВВП) и в 2022 году - 21763 млрд. рублей (или 16,9 % ВВП).

Таким образом, в 2020-2022 гг. прогнозируется профицит федерального бюджета на уровне 0,8% ВВП в 2020 году, 0,5% ВВП - в 2021 году и 0,2% ВВП - в 2022 году²² мая. Государственная дума в третьем чтении приняла законопроект о возможности перераспределении средств на реализацию национальных проектов и комплексного плана модернизации и расширения магистральной инфраструктуры без внесения изменений в Закон о бюджете на 2019-2024 годах.

Денежно-кредитная политика

13 декабря. Банк России в пятый раз за год снизил ключевую ставку, на этот раз на 0,25 п.п., до уровня 6,25%. Таким образом, всего за 2019 год ключевая ставка понижена на 1,5 п.п. Мотивация последнего решения ЦБ принципиально не отличается от предыдущих: замедление инфляции происходит быстрее прогнозов, инфляционные ожидания снижаются. В то же время, хотя темпы роста экономики РФ в 3 квартале повысились, сложно оценить их устойчивость; при этом сохраняются риски существенного замедления мировой экономики. По итогам 2019 г. Банк России прогнозирует инфляцию в интервале 2,9–3,2%, к концу 2020 г. – на уровне 3,5–4,0%, и вблизи целевых 4% в дальнейшем. Следующее заседание Совета директоров Банка России по вопросу ключевой ставки запланировано на 7 февраля

2020 г.

Внешнеэкономическая деятельность

16 декабря. Экспортная пошлина на сырую нефть в РФ с 1 января 2020 года снизится на 13,3 доллара и составит 77,2 долл./т. (на высоковязкую нефть - 7,7долл./т). Столь значительное уменьшение ставки обусловлено не столько снижением цены на нефть, сколько параметрами налогового маневра в нефтегазовом секторе, который предполагает постепенное снижение ставок экспортной пошлины с одновременным повышением ставок НДС на нефть.

Пошлина на светлые нефтепродукты и масла установлена в размере 23,1 долл./т., на темные – 77,2 долл./т., на товарный бензин - 23,1 долл./т., прямогонный бензин (нафта) – 42,4 долл./т.

Льготная ставка пошлины на нефть для ряда месторождений Восточной Сибири, каспийских месторождений и Приразломного месторождения сохранится на нулевом уровне. На сжиженный газ также сохранится нулевая пошлина.

Международные новости

6 декабря. Ведущие страны-экспортеры нефти согласовали снижение добычи нефти в первом квартале 2020 г. на 0,5 млн барр./сут. по сравнению с уровнем четвертого квартала 2019 г. (в том числе, на страны ОПЕК придется 0,37 млн. барр./сут., а на страны, не входящие в ОПЕК, включая Россию – 0,13 млн. барр./сут.; на саму Россию - 72 тыс. барр./сут.). Напомним, что годом ранее уже было согласовано сокращение на 1,2 млн барр./сут.; тем самым, суммарное ограничение составило 1,7 млн. барр./сут. В отличие от сокращения, согласованного в 2018 г., дополнительное ограничение для России не распространяется на газовый конденсат. Мотивацией принятия новых мер стали ожидания формирования избыточного предложения на нефтяном рынке на фоне роста добычи в не участвующих в соглашении странах.

Прогнозы

21 ноября. ОЭСР выпустила очередной обзор перспектив мировой экономики (OECD Economic Outlook). Эксперты организации ожидают, что по итогам 2019 г. темпы мирового роста уменьшатся до 2,9% (по сравнению с 3,5% в 2018 г.), что станет самым низким значением за период после глобального кризиса 2008-2009 гг. Основной причиной торможения роста является эскалация «торговой войны» США и Китая в 2019 г. Непосредственным ее последствием стало резкое падение темпов роста мировой торговли (до 1,0% в годовом выражении в 3 квартале 2019 г. против 4,0% в аналогичном периоде 2018 г.). Кроме того, связанный с протекционизмом рост неопределенности обусловил торможение динамики мирового промышленного производства (рост сократился, соответственно, с 3,5% до 1,0%) и инвестиций. Дополнительные факторы замедления мирового роста включали политическую неопределенность в Аргентине, Великобритании и Мексике, а также слабость роста кредитования в Индии. В целом, по итогам 3 квартала 2019 г. мировой выпуск увеличился лишь на 3,0% по сравнению с аналогичным периодом 2018 г. (для которого соответствующий показатель составлял 3,5%).

ОЭСР ожидает, что «торговая война» будет оказывать существенное понижающее давление на мировой рост и в 2020-2021 гг.; ее эффекты (составляющие по абсолютной величине 0,3-0,4 п.п. и 0,2-0,3 п.п. соответственно) уже заложены в базовый вариант прогноза. Вместе с тем, в докладе подчеркивается и возможность дополнительного торможения роста в случае реализации таких рисков, как дальнейшая эскалация протекционизма, недостижение соглашения о свободной торговле между Великобританией и ЕС, резкое падение роста ВВП Китая. Прогноз темпов роста российского ВВП на 2019 г. был понижен на 0,3 п.п., до 1,1%, а на 2020 г. – на 0,5 п.п., до 1,6%, по сравнению с прогнозом от мая 2019 г., на фоне существенного пересмотра в сторону понижения прогноза цен на нефть (обусловленного торможением динамики мирового спроса на нефть).

Таблица 28. Основные показатели и предпосылки обновленного прогноза ОЭСР (в скобках – изменения по сравнению с прогнозом от мая 2019 г.)

Показатели	2018	2019	2020	2021
Рост ВВП, %				
Весь мир	3,5	2,9 (-0,3)	2,9 (-0,5)	3,0
G20	3,8	3,1 (-0,3)	3,2 (-0,4)	3,3
Развитые страны	2,3	1,7 (-0,1)	1,6 (-0,2)	1,7
Еврозона	1,9	1,2 (0,0)	1,1 (-0,3)	1,2
США	2,9	2,3 (-0,5)	2,0 (-0,3)	2,0
Япония	0,8	1,0 (+0,3)	0,6 (0,0)	0,7

Формирующиеся рынки	4,6	3,9 (-0,4)	4,0 (-0,6)	4,0
Бразилия	1,1	0,8 (-0,6)	1,7 (-0,6)	1,8
Россия	2,3	1,1 (-0,3)	1,6 (-0,5)	1,4
Индия	6,8	5,8 (-1,4)	6,2 (-1,2)	6,4
Китай	6,6	6,2 (0,0)	5,7 (-0,3)	5,5
Рост объемов мировой торговли, %	3,7	1,2 (-0,9)	1,6 (-1,5)	2,3
Цены на нефть (Brent), долл./барр.	71	60 (-10)	60 (-10)	60

Источник информации: ОЭСР

6 декабря. Morgan Stanley скорректировал прогноз развития экономики России на 2019- 2021 гг., приведенный в таблице ниже.

Таблица 29. Прогноз показателей экономики России на 2019-2020 гг. от Morgan Stanley

Показатель	2018	2019	2020	2021
Темп прироста ВВП, % г/г	2,3	1,2	1,7	2,0
Потребление домохозяйств, % г/г	2,3	1,9	2,2	2,6
Валовое накопление основного капитала, % г/г	2,9	0,7	3,6	3,6
Экспорт товаров и услуг (ф.о.), % г/г	5,5	-2,1	1,8	2,2
Импорт товаров и услуг (ф.о.), % г/г	2,7	-0,1	3,6	4,3
Инфляция ИПЦ, % дек/дек	4,3	3,2	4,0	4,0
Сальдо счета текущих операций, % ВВП	6,9	4,9	3,3	2,7
Государственный долг, % ВВП на конец года	13,6	14,0	14,3	14,7
Баланс федерального бюджета, % ВВП	2,6	2,3	1,1	0,4

Источник информации: Morgan Stanley

12 декабря. Citibank обновил прогноз развития экономики России на 2019-2024 гг., приведенный в таблице ниже.

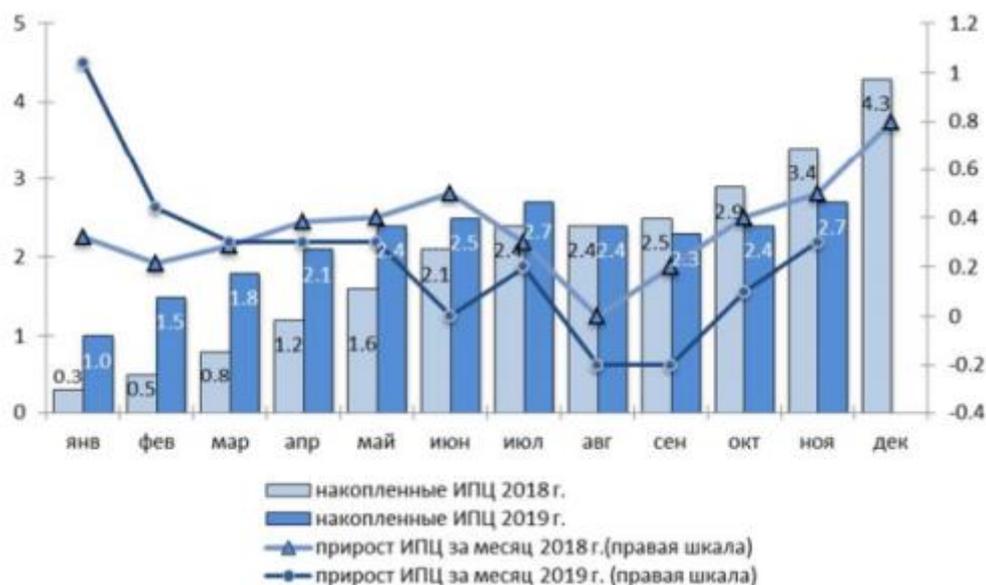
Таблица 30. Прогноз показателей экономики России на 2019-2024 гг. от Citibank

Показатель	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Темп прироста ВВП, % г/г	1,3	2,0	2,5	2,5	2,6	2,6
Инфляция ИПЦ, % среднегодовая	4,5	3,3	3,7	4,0	4,0	4,0
Ключевая ставка ЦБ, % среднегодовая	7,25	6,02	6,00	6,00	6,00	7,27
Сальдо счета текущих операций, % ВВП	5,1	3,7	2,9	2,7	1,8	0,7
Баланс федерального бюджета, % ВВП	1,9	1,1	0,8	0,5	0,5	0,3
Государственный долг, % ВВП на конец года	18	18	19	20	21	21
Ставки по 10-летним облигациям, %	7,65	6,83	6,83	6,83	6,83	6,83
Курс доллара США, руб.	64,47	65,79	67,55	68,49	69,16	69,80
Курс евро, руб.	71,90	75,46	80,39	85,39	90,62	95,80

Источник информации: Citibank

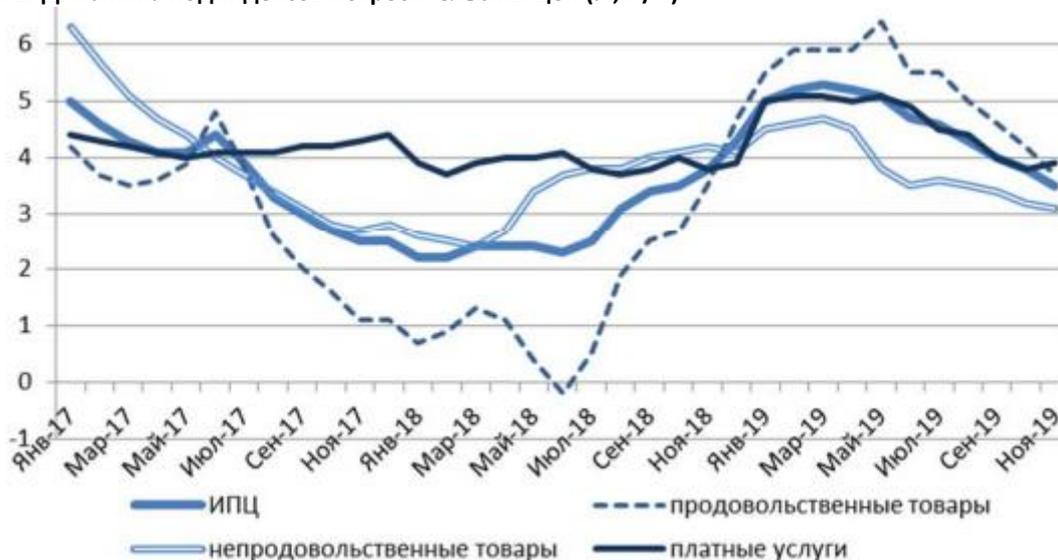
Инфляция

Рисунок 1. Динамика индекса потребительских цен (%)



В ноябре 2019 года потребительские цены в среднем по России выросли на 0,3% по сравнению с прошлым месяцем, а за период с начала года прирост потребительских цен составил 2,7%. Инфляция в годовом выражении снизилась до 3,5% против 3,8% месяцем ранее и максимума - 5,3%, зафиксированного по итогам марта 2019 года. Продовольственные товары подорожали за отчетный месяц на 0,5%, тогда как за последние 12 месяцев продукты питания выросли в цене в среднем на 3,7%. Если рассматривать динамику цен на продукты питания без учета плодоовощной продукции, то в ноябре прирост цен составил 0,2% м./м. и 3,7% г./г. Прирост цен на непродовольственные товары в ноябре был равен 0,2% м./м. и 3,1% в годовом выражении. Цены на платные услуги в среднем за месяц выросли на 0,1% м./м. (+3,9% г./г.). Продолжившееся в отчетном месяце снижение годовой инфляции обусловлено ослаблением инфляционного давления во всех сегментах потребительского рынка, за исключением платных услуг населению. Наиболее заметно эти процессы проявлялись на рынке продовольственных товаров. Отметим, что в отличие от предыдущих месяцев, когда наблюдалось снижение цен на плодоовощную продукцию, в текущем месяце существенный вклад в замедление продовольственной инфляции в годовом выражении внесли цены на базовые продукты питания (прежде всего, на хлеб, мясо и птицу, сахар). Напомним, что осенью прошлого года цены на эти продукты питания росли ускоренными темпами. Таким образом, в отчетном месяце эффект высокой базы прошлого года оказал положительное влияние на динамику продовольственной инфляции, а, следовательно, и агрегированного ИПЦ.

Рисунок 2. Динамика подиндексов потребительских цен (% , г./г.)



Анализ показателей инфляции, очищенных от влияния сезонных факторов, показывает, что в ноябре продолжилось ослабление инфляционного давления, главным образом, за счет понижательной динамики цен на продовольственные товары. Напомним, что в предыдущие месяцы основной вклад в ослабление инфляционного давления вносила динамика цен на платные рыночные услуги. В отчетном месяце в данном сегменте потребительского рынка наблюдалось незначительное ускорение роста цен, очищенных от влияния сезонных факторов. Банк России видит в этом признаки оживления потребительского спроса, однако, данных за один месяц недостаточно для того, чтобы говорить о начале нового устойчивого тренда. Слабый потребительский спрос продолжает оказывать сдерживающее влияние на инфляцию. Другой дезинфляционный фактор – укрепление рубля, наблюдавшееся с начала текущего года. Добавим, что в последние месяцы также устойчиво снижаются инфляционные ожидания экономических агентов. Снижение инфляционных рисков послужило причиной для дальнейшего смягчения денежно-кредитной политики Банка России. На декабрьском заседании Совета директоров ключевая ставка в очередной раз была снижена на 25 б.п. до 6,25%. Также регулятор скорректировал прогноз инфляции на текущий год с 3,2-3,7% до 2,9-3,2%. По итогам 2020 года инфляция прогнозируется на уровне 3,5-4,0%. По нашим оценкам, инфляция по итогам 2019 года составит порядка 3,0-3,2%, а в 2020 году – 3,8-4,0%.

Рисунок 3. Динамика индексов потребительских цен, очищенных от сезонности (м./м., среднее за три месяца, %)

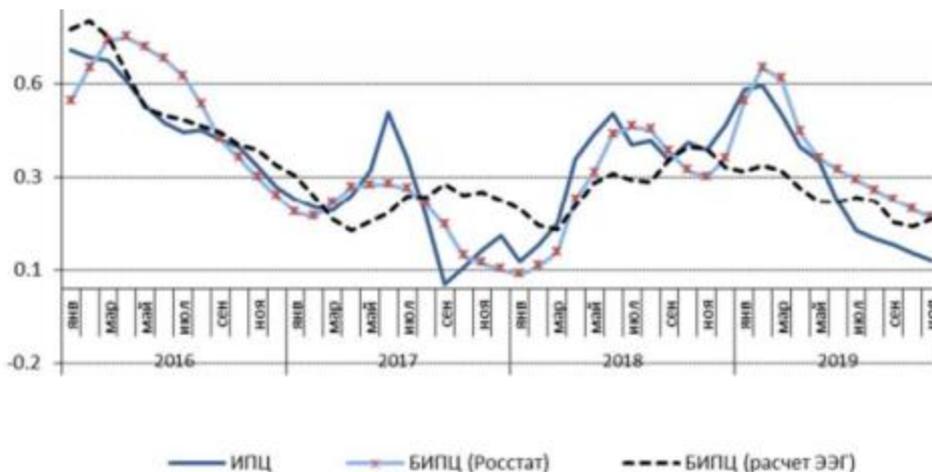


Рисунок 4. Динамика потребительских цен, очищенных от сезонности, в отдельных сегментах потребительского рынка (м./м., среднее за три месяца, %)

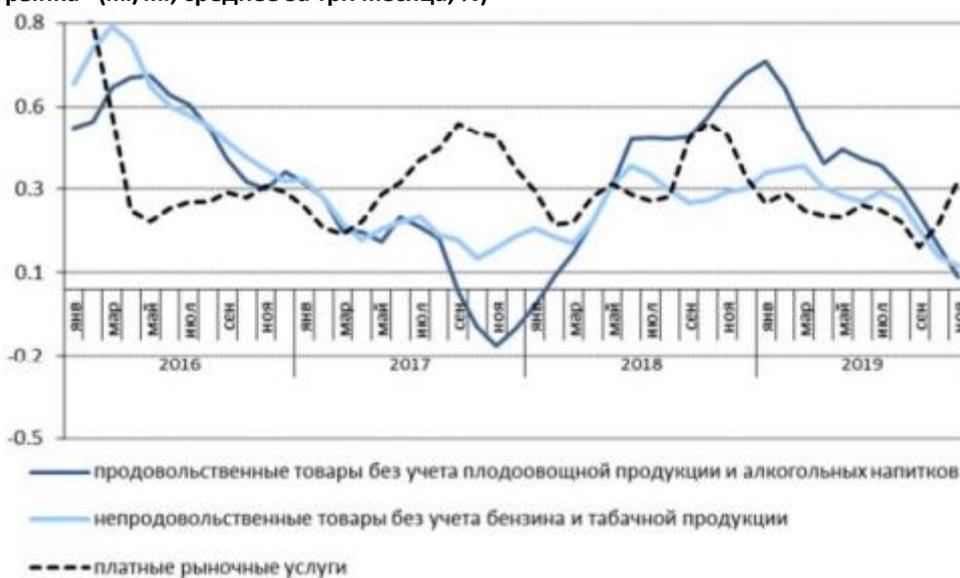
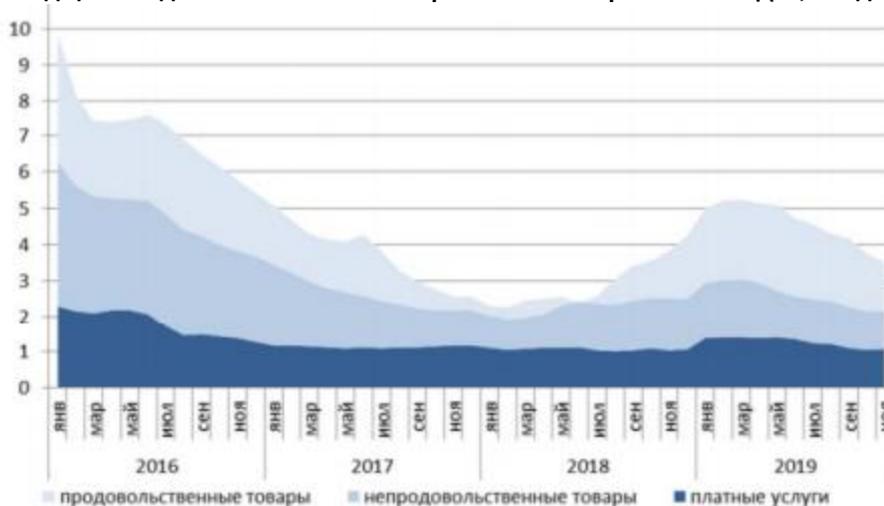


Рисунок 5. Вклад цен в отдельных сегментах потребительского рынка в ИПЦ (% в годовом выражении)



Валовой внутренний продукт

По предварительным данным Росстата, прирост ВВП в III кв. текущего года в годовом сопоставлении составил 1,7% после 0,5% в I кв. и 0,9% во II кв. Прирост ВВП в целом за I-III кв. относительно соответствующего периода прошлого года оценивается в 1,1%. При этом по оценкам Минэкономразвития, прирост ВВП с исключением сезонности в III кв. составил 0,5% после сокращения на 0,1% в I кв. и роста на 0,5% во II кв. Годовые темпы прироста ВВП в октябре и ноябре составили 2,3% и 1,6% соответственно и 1,3% в январе-ноябре в целом. Ускорение роста экономики в III кв. и в октябре было обеспечено в основном за счет улучшения динамики в промышленном производстве. Положительный вклад также внесло сельское хозяйство, где наблюдались высокие показатели урожайности, и оптовая торговля, в которой произошел разворот от негативной динамики к позитивной. При этом слабая динамика в транспортном секторе и строительстве продолжали сдерживать рост ВВП. По данным Минэкономразвития, со стороны использования основной вклад в рост ВВП в III кв. внесло увеличение запасов материальных оборотных средств и экспорта товаров, а вклад потребления домохозяйств снизился. Замедление экономики в ноябре объясняется значительным падением темпа роста промышленного производства (с 2,6% в октябре до 0,3% в ноябре) и сокращением грузооборота транспорта (-1,5% в ноябре в годовом сопоставлении).

Рисунок 6. Очищенный от сезонности физический объем ВВП и индекс выпуска базовых отраслей ОКВЭД



Прирост выпуска товаров и услуг по базовым видам экономической деятельности в январе-октябре составил 2,0%. Промышленное производство в январе-ноябре выросло на 2,4%, что несколько ниже прироста за 2018 г. в целом (2,9%). Добыча полезных ископаемых увеличилась на 3,2% относительно января-ноября прошлого года, что объясняется главным образом эффектом низкой базы. В обрабатывающих отраслях в январе-ноябре прирост выпуска снизился до 2,1% по сравнению с 2,9% в январе-ноябре прошлого года и 2,6% в 2018 г. в целом. Замедление в обрабатывающем секторе объясняется в основном существенным падением выпуска в машиностроении. Обеспечение электроэнергией, газом и паром, кондиционирование воздуха в январеноябре продемонстрировало прирост на 0,9%, а водоснабжение, водоотведение, сбор и утилизация отходов сократились на 0,2%.

Рисунок 7. Очищенный от сезонности физический объем промышленного производства



Потребление, инвестиции

В январе-ноябре текущего года темпы роста в розничной торговле снизились до 1,6% (2,8% в 2018 г.), а предоставление платных услуг населению сократилось на 0,8% (+1,4% в 2018 г.). Динамика инвестиций в основной капитал в I-III кв. текущего года также значительно замедлилась: темп прироста физического объема инвестиций в январе-сентябре снизился до 0,7% по сравнению с 4,3% за 2018 г. в целом. Это объясняется главным образом завершением крупных инвестиционных проектов в конце прошлого года.

Рисунок 8. Темпы роста выпуска по видам деятельности (% к соответствующему периоду предыдущего года)

	Янв.-ноя. 2019	2018	2017
ВВП	1,3	2,3	1,6
Базовые отрасли ОКВЭД	2,0*	2,9	2,4
Сельское хозяйство	4,1	-0,6	2,4
Промышленность, всего	2,4	2,9	1,0
Добыча полезных ископаемых	3,2	4,1	2,0
Обрабатывающие производства	2,1	2,6	0,2
производство пищевых продуктов	4,2	4,9	5,6
производство текстильных изделий	-2,9	3,6	7,1
производство одежды	-3,0	4,1	3,8
производство кожи и изделий из кожи	-3,2	-3,7	4,3
обработка древесины и производство изделий из дерева	7,7	10,6	2,2
производство бумаги и бумажных изделий	3,6	12,6	4,7
производство кокса и нефтепродуктов	0,4	1,8	0,6
производство химических веществ и продуктов	3,4	2,7	4,3
производство резиновых и пластмассовых изделий	1,2	2,4	3,9
производство прочей неметаллической минеральной продукции	5,7	4,4	2,5
производство металлургическое	1,3	1,7	-3,6
производство машин и оборудования	-4,4	-0,6	2,5
производство автотранспортных средств	1,2	13,3	12,9
производство прочих транспортных средств и оборудования	-16,6	-2,2	0,6
Обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха	0,9	1,6	0,1
Водоснабжение; водоотведение, организация сбора и утилизации отходов, деятельность по ликвидации загрязнений	-0,2	2,0	-2,1
Строительство	0,4	5,3	-1,2
Грузооборот транспорта	0,7	2,9	5,4
Розничная торговля	1,6	2,6	1,3
Платные услуги населению	-0,8	2,5	0,2
Инвестиции в основной капитал	0,7**	4,3	4,4

* Январь-октябрь 2019 г. / январь-октябрь полугодие 2018 г.

** Январь-сентябрь 2019 г. / январь-сентябрь полугодие 2018 г.

Источники: Росстат, Минэкономразвития

Денежно-кредитная политика

На последнем заседании Совета директоров Банка России, состоявшемся 13 декабря 2019 года, было принято решение снизить ключевую ставку на 25 б.п. до 6,25% годовых. Данное решение соответствовало ожиданиям экспертного сообщества. Принимая решение о направленности денежно-кредитной политики, Банк России учитывал наблюдаемое в последние месяцы устойчивое сокращение инфляции, которое опережало прогнозные темпы снижения ИПЦ. По заявлению регулятора, «на краткосрочном горизонте дезинфляционные риски по-прежнему преобладают над проинфляционными». Помимо ограниченного потребительского спроса и крепкого рубля (факторов, которые определяют поведение цен в последние месяцы), среди дезинфляционных факторов стоит выделить снижающиеся инфляционные ожидания, а также временное положительное влияние хорошего урожая текущего года.

Также в соответствующем заявлении регулятора говорится, что «Банк России будет оценивать целесообразность дальнейшего снижения ключевой ставки в первом полугодии 2020 года». Добавим,

что следующее заседание Совета директоров Банка России, на котором будет рассматриваться вопрос об уровне ключевой ставки, запланировано на 7 февраля 2020 года. Учитывая прогнозируемое ускоренное снижение инфляции в годовом выражении в декабре 2019 – январе 2020 гг. (под влиянием эффекта высокой базы в зимние месяцы годом ранее), можно ожидать, что ключевая ставка вновь будет снижена.

Помимо решения по ключевой ставке, по итогам декабрьского заседания Совета директоров Банк России опубликовал среднесрочный прогноз, согласно которому инфляция (д./д.) по итогам текущего года составит 2,9-3,2% (против 3,2-3,7% с предыдущей версии прогноза). В 2020 году инфляция ожидается на уровне 3,5-4,0%.

Динамика кредитования

Темпы прироста кредитования реального сектора в октябре составили 0,9% м./м. и 6,4% в годовом выражении. С начала года объемы кредитования реального сектора выросли на 6,0%. Для сравнения за 10 месяцев прошлого года прироста соответствующего показателя составил 9,8%.

Рисунок 9. Динамика кредитования корпоративного сектора

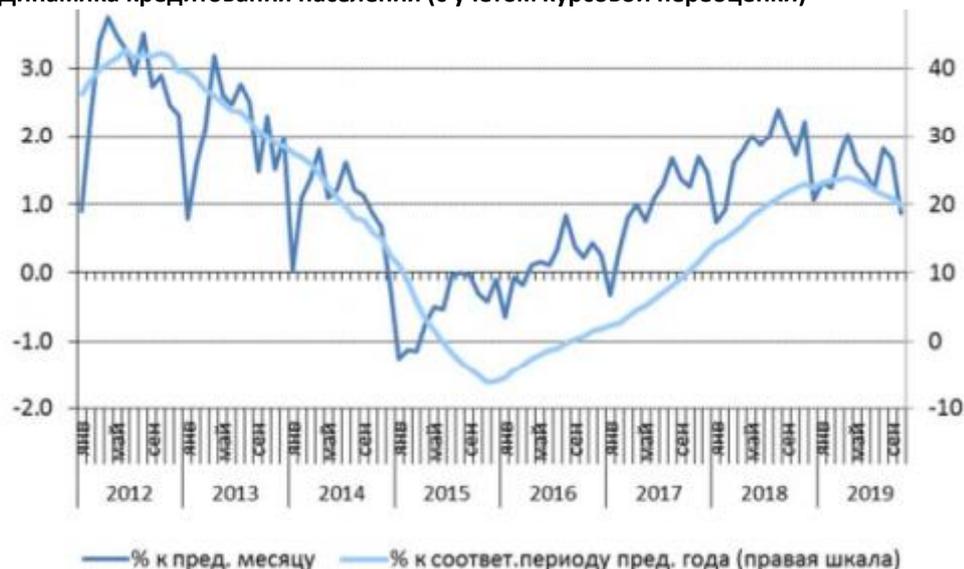


Темпы прироста кредитования населения (в % к предыдущему месяцу) остаются высокими, порядка 1% в месяц. При этом в годовом выражении рост объемов кредитования населения продолжает замедляться: до 19,8% по итогам октября против максимума, зафиксированного в апреле 2019 года (23,9%). Новый понижительный тренд в динамике кредитования населения сформировался в условиях нестабильной динамики доходов населения, высокого уровня «закредитованности» граждан, а также в ответ на усилия регулятора, направленные на замедление роста необеспеченного потребительского кредитования. Напомним, что с начала 2018 года Банк России трижды повышал надбавки к коэффициентам риска в зависимости от полной стоимости кредита, что привело к увеличению запаса капитала банков на покрытие данных рисков. С 1 октября 2019 года Банк России установил надбавки к коэффициентам риска в зависимости от уровня полной долговой нагрузки и полной стоимости кредита. Эта мера, по мнению регулятора, «будет способствовать снижению стимулов банков к расширению необеспеченного потребительского кредитования за счет предоставления кредитов заемщикам с уже высоким ПДН».

Результаты исследований, посвященных оценке потребительских настроений россиян (в частности, ИПН Банка России), свидетельствуют о росте потребительских настроений в сентябре-ноябре 2019 года. При этом если говорить о кредитном поведении россиян, то в ноябре сократилось число семей, имеющих кредиты.

Ставки по кредитам, предоставленным физическим лицам, заметно снизились в начале текущего года. Далее в апреле – мае вновь наблюдался рост кредитных ставок, тогда как в июне - октябре вновь было зафиксировано снижение стоимости заемных средств для населения.

Рисунок 10. Динамика кредитования населения (с учетом курсовой переоценки)



Динамика депозитов населения

Рост объемов депозитов населения в национальной валюте ускорился в августе-сентябре 2019 года (после длительного периода снижения) - до 8,9% (г./г.) по итогам сентября (против минимума - 6,5% - в июле текущего года). В октябре темпы роста стабилизировались на уровне 8,6%. Одновременно с этим в октябре было зафиксировано снижение объемов валютных депозитов, измеренных в единицах бивалютной корзины, - на 0,7% м./м., и замедление роста данного показателя в годовом выражении – до 12,4% против 14,1% месяцем ранее. Добавим, что если в предыдущие месяцы граждане предпочитали оформлять среднесрочные валютные депозиты, то в октябре 2019 года значительно вырос спрос на долгосрочные валютные вклады. За отчетный месяц объем соответствующих депозитов увеличился на 9,2%, а в годовом выражении прирост составил 22,5% против 3,7% месяцем ранее. Напомним, что объемы валютных депозитов сокращались на протяжении полутора лет с середины 2017 года. Рост популярности долгосрочных валютных депозитов свидетельствует о восстановлении доверия к российской банковской системе и об отсутствии опасения за судьбу валютных накоплений. Согласно результатам мониторинга максимальной процентной ставки по вкладам в крупнейших банках, с середины марта 2019 года наблюдается плавное снижение указанной ставки. При этом реальные процентные ставки по депозитам находятся в положительной зоне.

Рисунок 11. Динамика вкладов населения (% в годовом выражении)



Состояние денежного рынка

В ноябре 2019 года сохранялась стабильная ситуация с ликвидностью на денежном рынке. Ставка межбанковского рынка составила в среднем за месяц 6,46%, находясь ближе к нижней границе диапазона процентных ставок.

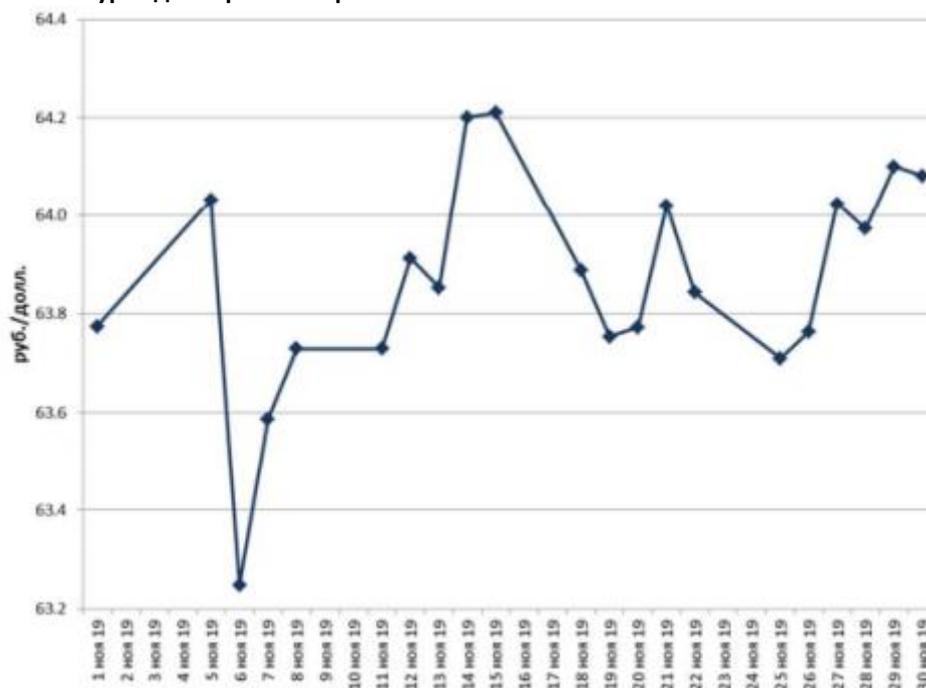
Задолженность кредитных организаций перед Банком России по традиционным инструментам предоставления рублевой ликвидности равнялась на конец ноября 0,2 трлн. руб.

В ноябре 2019 года Банк России провел два аукциона по размещению ОБР. По состоянию на начало декабря 2019 года совокупный объем ОБР в обращении был равен 1,5 трлн. руб.

Валютный рынок

Средний курс рубля к доллару в ноябре сложился на уровне 63,87 руб./долл.; номинальное укрепление по сравнению с октябрём составило 0,8%. Повышательное давление на курс российской валюты оказывали рост нефтяных котировок и существенное снижение оттока капитала частного сектора (с 6,7 млрд. долл. в октябре до 2,1 млрд. долл. в ноябре, согласно предварительной оценке Банка России). Укрепление сдерживалось ожиданиями смягчения денежно-кредитной политики Банка России и поддержанием значительных объемов покупки валюты в рамках бюджетного правила (см. ниже). Внутримесячная динамика курса доллара не имела выраженного тренда; по состоянию на конец ноября он составил 64,08 руб. против 63,87 руб. на конец октября. Реальное укрепление рубля к доллару по сравнению с октябрём сложилось в размере 0,8%, по сравнению с декабрем - 5,2 %.

Рисунок 12. Динамика курса доллара в ноябре 2019г.

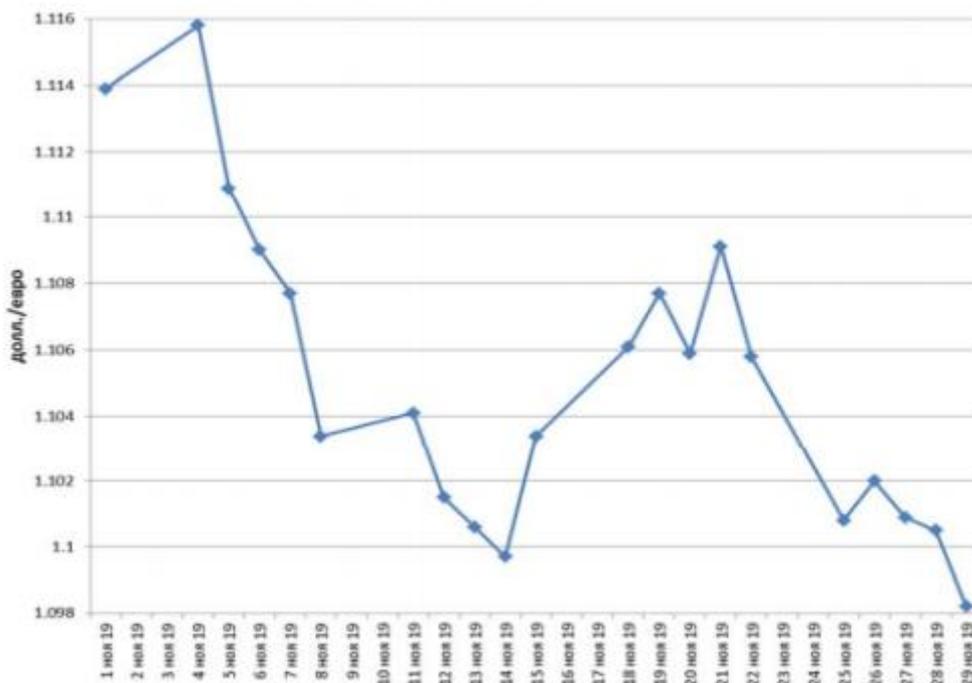


Средний курс рубля к евро в ноябре сложился на уровне 70,66 руб./евро (укрепление на 0,6% по отношению к октябрьскому значению); по состоянию на конец месяца курс составил 70,55 руб. против 71,01 руб. на конец октября. Реальный курс рубля к евро в ноябре повысился на 0,7% по сравнению с октябрём и на 9,1% - по сравнению с декабрем. В свою очередь, в реальном эффективном выражении укрепление рубля по сравнению с октябрём составило 0,2%, а по сравнению с декабрем – 6,1%.

Мировой валютный рынок

Среднемесячный курс евро к доллару в ноябре составил 1,106 долл./евро, практически не изменившись по сравнению с октябрём (укрепление на 0,05%). Курс евро падал в первой половине месяца на фоне выхода данных о росте занятости и инфляции в США (что снижает вероятность дальнейшего смягчения политики ФРС), в дальнейшем наметилось некоторое его укрепление после публикации статистики по ВВП Германии за 3 квартал (показавшей, что страна избежала рецессии, вопреки ожиданиям рынков). В дальнейшем курс евро вновь вышел на траекторию снижения; по состоянию на конец месяца он составил 1,098 долл. (против 1,115 долл. на конец октября).

Рисунок 13. Динамика курса евро к доллару в ноябре 2019г.

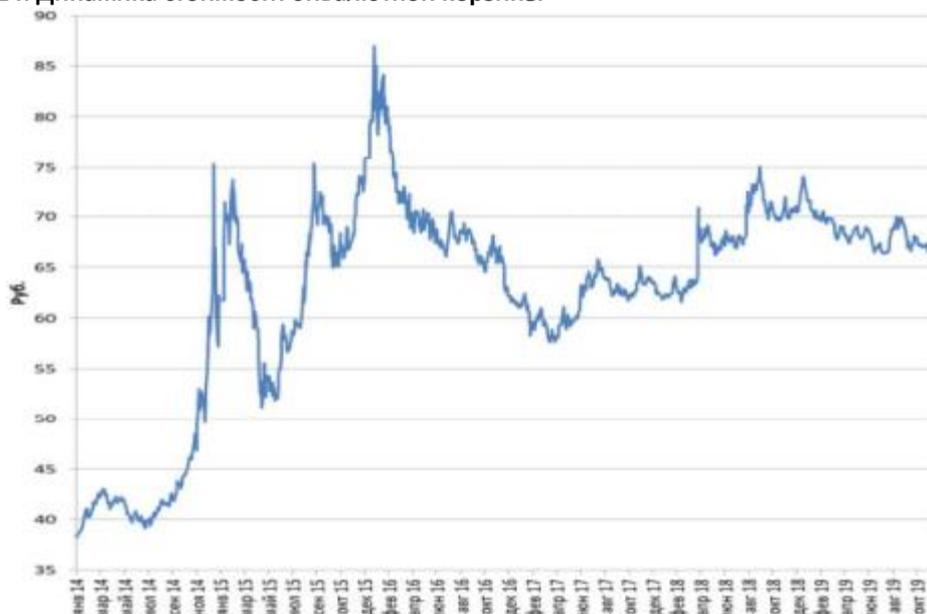


В краткосрочной перспективе, можно ожидать понижательного давления на курс евро. Рынки ожидают паузы в процессе смягчения денежно-кредитной политики США, в то время как ЕЦБ с 1 ноября запустил программу покупки государственных и секьюритизированных облигаций объемом 20 млрд. евро в месяц. Кроме того, сохраняется неопределенность относительно будущего формата экономических отношений ЕС и Великобритании: хотя договор о выходе страны из ЕС согласован и в ближайшее время, как ожидается, будет ратифицирован, но согласование договора о свободной торговле до конца «переходного периода» в декабре 2020 г. (в течение которого сохраняется единый рынок товаров и услуг) остается весьма амбициозной задачей.

Внутренний валютный рынок

На фоне укрепления рубля по отношению к доллару и евро, стоимость бивалютной корзины в ноябре несколько снизилась; ее среднее значение сложилось в размере 66,90 руб., что на 48 коп. меньше, чем в октябре. На конец месяца стоимость бивалютной корзины составила 66,99 руб.

Рисунок 14. Динамика стоимости бивалютной корзины



В ноябре Банк России продолжил приобретение иностранной валюты на открытом рынке в интересах Министерства финансов РФ. Общий объем таких покупок, обеспечивающих предусмотренную бюджетным правилом конвертацию «избыточных» (полученных от превышения ценами на нефть

заложенного в бюджетный прогноз показателя 41,6 долл./барр.) нефтегазовых доходов федерального бюджета, за ноябрь 2019 г. составил 4,29 млрд. долл., не изменившись по сравнению с октябрём. До 5 декабря проводились операции в объёме 11,4 млрд. руб. за рабочий день; в период с 6 декабря по 14 января покупка составит 9,3 млрд руб. за рабочий день. Волатильность в паре рубль-доллар в ноябре повысилась по сравнению с октябрём на 9%, а в паре рубль-евро – на 13%; волатильность стоимости бивалютной корзины увеличилась на 13%. Значение среднедневного оборота биржевых торгов долларами сократилось в ноябре на 5,5% по сравнению с октябрём, до 2,50 млрд. долл.; торгов евро – на 2,5%, до 0,62 млрд. евро.¹⁶

Выводы:

- В ноябре 2019 года потребительские цены в среднем по России выросли на 0,3% по сравнению с прошлым месяцем, а за период с начала года прирост потребительских цен составил 2,7%. Инфляция в годовом выражении снизилась до 3,5% против 3,8% месяцем ранее и максимума – 5,3%, зафиксированного по итогам марта 2019 года.
- По предварительным данным Росстата, прирост ВВП в III кв. текущего года в годовом сопоставлении составил 1,7% после 0,5% в I кв. и 0,9% во II кв. Ускорение роста экономики в III кв. и в октябре было обеспечено в основном за счет улучшения динамики в промышленном производстве.
- Банк России в пятый раз за год снизил ключевую ставку, на этот раз на 0,25 п.п., до уровня 6,25%.
- Ставки по кредитам, предоставленным физическим лицам, заметно снизились в начале текущего года. Далее в апреле – мае вновь наблюдался рост кредитных ставок, тогда как в июне – октябре вновь было зафиксировано снижение стоимости заемных средств для населения.
- Средний курс рубля к доллару в ноябре сложился на уровне 63,87 руб./долл.; номинальное укрепление по сравнению с октябрём составило 0,8%.

4.2. Параметры долгосрочного прогноза развития

Динамика мирового ВВП в 2013–2030 гг. оценивается на уровне 3,4–3,5%, что ниже среднего роста в 2001–2008 гг. (около 4%), но выше среднего темпа роста в период 1980–2000 годов (3,2%). В то же время нарастание демографических, природных ограничений, а также повышение требований к финансовой сбалансированности в условиях сохранения в долгосрочной перспективе высокого долгового бремени будут препятствовать возвращению мировой экономики на высокие докризисные темпы роста в 4% и более в год.

Прогноз социально-экономического развития Российской Федерации на период до 2030 года разработан в составе трех основных сценариев долгосрочного развития: консервативного, умеренно-оптимистичного и форсированного (целевого).

Консервативный сценарий (вариант 1) характеризуется умеренными долгосрочными темпами роста экономики на основе активной модернизации топливно-энергетического и сырьевого секторов российской экономики при сохранении структурных барьеров в развитии человеческого капитала, транспортной инфраструктуры, гражданских высоко- и среднетехнологичных секторах. Среднегодовые темпы роста ВВП оцениваются на уровне 2,5% в 2013–2030 годах. Экономика увеличится к 2030 году в 1,7 раза, реальные доходы населения возрастут в 1,9 раза. При этом в результате более низких темпов роста, чем рост мировой экономики в целом, доля России в мировом ВВП уменьшится с 4% в 2012 году до 3,4% в 2030 году.

В долгосрочном прогнозе в качестве базового рассматривается консервативный сценарий прогноза (вариант 1), что соответствует выбору Правительством Российской Федерации консервативного варианта в качестве базового для прогноза.

Таблица 31. Основные показатели прогноза социально-экономического развития Российской Федерации на 2011 – 2030 годы (среднегодовые темпы прироста, %)

Показатель	Варианты	2011–2015	2016–2020	2021–2025	2026–2030	2013–2030
Валовой внутренний продукт	1	3,1	3,1	2,5	1,8	2,5
	2	3,2	4,3	3,6	3,1	3,5
	3	4,3	7,1	5,4	3,9	5,3
Промышленность	1	2,5	2,3	2,1	1,9	2,1
	2	2,5	2,8	2,8	2,5	2,5

¹⁶ Источник информации: http://www.eeg.ru/downloads/obzor/rus/pdf/2019_12.pdf

Показатель	Варианты	2011–2015	2016–2020	2021–2025	2026–2030	2013–2030
	3	3,3	4,3	3,4	3,1	3,5
Инвестиции в основной капитал	1	5,8	5,7	4,4	2,9	4,3
	2	6,1	8,1	6,3	4,2	5,9
	3	9,3	13,8	6,9	3,0	8,1
Реальная заработная плата	1	5,0	4,6	3,4	2,2	3,6
	2	4,8	4,4	3,5	3,1	3,7
	3	6,2	8,4	6,1	4,4	6,3
Оборот розничной торговли	1	5,2	4,0	2,9	2,3	3,2
	2	5,2	4,8	3,7	3,3	4,0
	3	6,6	7,9	5,8	4,4	6,1
Экспорт – всего (на конец периода), млрд. долл. США	1	514	577	718	880	689
	2	514	589	798	1095	774
	3	518	622	875	1308	865
Импорт – всего (на конец периода), млрд. долл. США	1	344	427	544	658	512
	2	344	428	587	778	557
	3	356	575	862	1112	771

Таблица 32. Прогноз темпов роста экспорта и импорта на 2021 – 2030 годы (консервативный вариант)

Показатель	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Экспорт-млрд. долл.	663	688	717	745	776	808	840	877	917	955
в % к пред. году	101,1	101,1	101,3	101,1	101,1	101,1	100,8	100,9	101,0	100,8
индекс цен	102,8	102,8	102,8	102,7	103,1	103,1	103,2	103,5	103,5	103,4
Импорт-млрд. долл.	503	525	544	563	586,5	610	633	657	682	708
в % к пред. году	103,5	102,8	102,0	101,9	102,5	102,4	102,1	102,1	102,2	102,3
индекс цен	101,6	101,6	101,6	101,6	101,6	101,6	101,6	101,6	101,6	101,6

Таблица 33. Изменение прогноза основных макроэкономических параметров

Показатель	Вариант	Среднее значение					Темп прироста 2013/2030
		2011–2015	2016–2020	2021–2025	2026–2030	2013–2030	
ВВП, темп роста,%	март вар. 2	4,0	4,4	4,0	3,7	4,0	104
	окт. вар. 1	3,1	3,1	2,5	1,8	2,5	56
Инвестиции, % к предыдущему году	март вар. 2	7,8	6,6	5,5	4,8	5,9	180
	окт. вар. 1	5,8	5,7	4,4	2,9	4,3	112

Выводы: Ситуация в макроэкономике РФ на дату оценки: состояние экономики в стране, уровень инфляции и пр. - не препятствует ведению основной деятельности Эмитента.

4.3. Обзор состояния рынка/сегмента рынка, к которому относится объект оценки

Основные итоги рынка рублевых облигаций за III квартал 2019 год.¹⁷

В третьем квартале 2019г. рынок рублевых облигаций сохранил позитивную динамику в целом, о чем свидетельствует целый ряд факторов. Продолжился рост объемов облигаций в обращении, правда при снижении объема первичных размещений ОФЗ и корпоративных облигаций (-70 и -9% соответственно по сравнению с предыдущим кварталом). Более низкие темпы снижения доходности по ОФЗ, при ускорении темпов снижения в остальных секторах долгового рынка в рамках сужения спредов между ними и ОФЗ. При этом уровень ставок по ОФЗ вернулся к минимальным показателям прошлого года (в конце первого квартал 2018г.). Такой результат обеспечил рост спроса со стороны российских инвесторов в отличие от первой половины года, когда ситуацию на рынке определяло во многом поведение инвесторов-нерезидентов. Определяющими факторами, формирующими конъюнктуру рублевого долгового рынка в III квартале 2019 года, были: два решения Банка России о снижении ключевой ставки (суммарно на 50 б.п. в третьем квартале, 75 б.п. с начала года) и сохранение регулятором мягкой риторики относительно дальнейшей денежно-кредитной политики.

Ключевые события III квартала 2019г.

¹⁷ Источник информации: <https://region.ru/upload/iblock/4d7/4d718c0e02f2659903f90b48d53bcc5d.pdf>

В III квартале 2019г. 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. По насыщенности геополитическими событиями третий квартал не уступил второму, но при этом реакция российского рынка на внешний негатив стала еще более безразличной. Тема санкций к российскому долгу хотя и всплывала снова (в рамках рассмотрения поправки к проекту Закона США об ассигнованиях на национальную оборону на 2020 финансовый год, а также введения второго пакета санкций против России в связи с «делом Скрипалей»), но уже не имела такого острого значения, как раньше. Тема торговых конфликтов США с Китаем и Евросоюзом выходила периодически на передний план, провоцируя волатильность на финансовых площадках мира, однако не оказывала серьезного длительного влияния на российский долговой рынок;
- Рейтинговые действия. Агентство Fitch 9 августа 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»;
- Денежно – кредитная политика мировых центральных банков. Снижение ключевых ставок центральными банками большинства стран – объективная реальность текущего времени. «Инициатором» данного процесса выступили США, когда на заседании ФРС, состоявшемся 19 июня 2019 года, прозвучали очень важные для финансовых рынков заявления регулятора о возможном смягчении денежно-кредитной политики (ДКП) на фоне роста неопределенности достижения основных прогнозируемых результатов. Несмотря на то, что после этих заявлений в июне ставка не изменилась, а снижение ставки ФРС произошло только через полтора месяца - в конце июля 2019 года - на 25 б.п. до 2-2,25%., переломным моментом для изменения ожиданий проведения в дальнейшем денежно-кредитной политики произошло уже в июне. 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;
- Динамика нефтяных цен. В III квартале на нефтяном рынке наблюдалась негативная динамика – цена трехмесячного фьючерса на нефть brent просела на 8,7%. Падение котировок стало следствием роста опасений снижения спроса мировой экономики на нефть вследствие обострения торговой войны между США и Китаем. Хотя в сентябре в результате атаки дронов на объекты компании Saudi Aramco стоимость нефтяных фьючерсов подскочила на 14%, на конец 3 квартала 2019 года нефть стоила 60,78 долларов за баррель против 66,55 долларов за баррель на начало;

Основные внутренние факторы

- Снижение инфляции - главный повод снижения ключевой ставки. После июньской нулевой инфляции (и 4,7% годовых) в июле месячная инфляция составила 0,2% (годовой уровень - 4,6%), в августе - сентябре была зафиксирована дефляция по 0,2% при снижении годовой на уровень 4,2% и 4,0% соответственно. При этом текущий прогноз инфляции на конец года Банка России находится в интервале 4,0 - 4,5%. Банк России планирует опубликовать новый прогноз по инфляции на 2019 год в день заседания совета директоров ЦБ по ДКП 25 октября;
- Денежно-кредитная политики Банка России. Снижение ключевой ставки дважды за квартал до 7% на фоне замедления инфляции и позитивной динамики макроэкономики, а также словесные интервенции регулятора, позволяющие рынкам рассчитывать на более активное смягчение ДКП Банком России стали основными драйверами роста долговых рынков. До конца текущего года мы ожидаем двукратное снижение ключевой ставки по 25 б.п. на заседаниях 25 октября и 13 декабря;
- Укрепление рубля. По итогам 9 месяцев 2019г. российский рубль показал лучшую динамику после египетского фунта и украинской гривны, укрепившись на 8,2% (по расчетам Reuters). В августе - сентябре российская валюта оказалась под определенным давлением новых

санкционных рисков и дешевающей нефти, тем не менее не понесла существенных потерь. Курс рубля к доллару на конец III квартала составил 64,4156 руб. против 63,0756 руб. за доллар на начало;

- Политика Минфина РФ на первичном рынке ОФЗ. В III квартале Минфин продолжил практику ограничения предложения гособлигаций на аукционах, что способствует перетоку инвестиционного спроса на вторичный рынок ОФЗ, а также активизации новых размещений среди эмитентов корпоративного сектора.

Рисунок 15. Инвестиционные возможности на рынке ОФЗ в 2009-2019гг., %



Источник информации: приведенный индекс валового дохода МБ (на 1 января 2009г. значение индекса=100), расчеты БК «РЕГИОН»

Объем и структура рынка рублевых облигаций

По итогам 9 месяцев 2019г. общий объем рынка рублевых облигаций увеличился на 11,8% по сравнению с началом года и составил около 21,811 трлн. руб. При этом объем рынка ОФЗ вырос на 19,83% и составил около 8,785 трлн. руб. Объем в обращении корпоративных облигаций составил на конец рассматриваемого периода около 12,479 трлн. руб., что на 7,45% выше уровня начала года. Объем рынка региональных облигаций составил на конец III квартала 2019г. 546,3 млрд. руб., что на 3,0% ниже уровня начала года.

Рисунок 16. Объем рублевого облигационного рынка в обращении, млрд. руб.

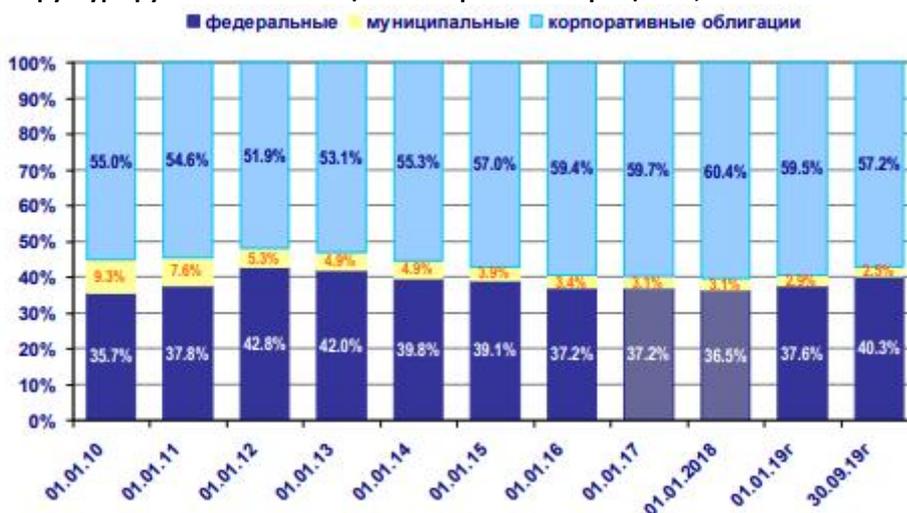


Источник информации: расчеты БК «РЕГИОН»

В результате наметившиеся в прошлом году изменения структуры рынка рублевых облигаций продолжились и в течение 9 месяцев 2019г., но сама структура рынка изменилась незначительно: доля ОФЗ выросла до 40,3% против 37,6% в начале года, доля корпоративных облигаций снизилась до 57,2%

против 59,5% в начале года. Доля субфедеральных облигаций снизилась до 2,5% против 2,9% на начало года.

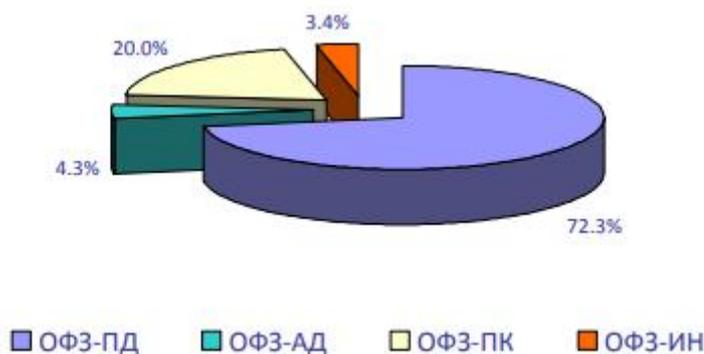
Рисунок 17. Структура рублевого облигационного рынка в обращении, %



Источник информации: расчеты БК «РЕГИОН»

На рынке государственных облигаций основную долю около 72,3% (+3,4 п.п. с начала года) занимают облигации федерального займа с постоянным доходом (ОФЗ-ПД). С 5,7% в начале года до 4,3% продолжает снижаться доля облигаций федерального займа с амортизацией долга (ОФЗ-АД). Доля ОФЗ-ПК снизилась с начала года на 2,6 п.п. до 20,0%. Около 3,37% (-0,14% с начала года) рынка занимают облигации федерального займа с индексируемым номиналом (ОФЗ-ИН). Незначительное (относительно предыдущих двух видов облигаций) снижение доли ОФЗ-ИН стало результатом продолжения ежемесячного размещения второго выпуска, объем которого на конец III квартала т.г. составил 114,94 млрд. руб. номинальной стоимости.

Рисунок 18. Структура рынка федеральных облигаций



Источник информации: расчеты БК «РЕГИОН»

На рынке субфедеральных и муниципальных облигаций на конец III квартала 2019г. было представлено 103 выпуска долговых ценных бумаг 42 регионов - эмитентов, а также 11 выпусков 6 органов местной власти. По нашим оценкам, доля облигаций региональных эмитентов первого эшелона (с высоким кредитным качеством) выросла до 56,95% с 56,5% в начале года. Доля облигаций второго и третьего эшелонов составила 18,2% и 19,4% против 19,7% и 20,7% в начале года соответственно.

На рынке корпоративных облигаций на конец III квартала 2019г. в обращении находилось 1613 выпуска 425 эмитентов, что на 186 выпусков и 20 эмитентов больше, чем в начале года. Доля облигаций корпоративных эмитентов первого эшелона (с высоким кредитным качеством) оценивается нами на конец III квартала 2019г. на уровне 65,3% против 64,0% на начало года от суммарного объема рынка. Доля облигаций второго эшелона составляет, по нашим оценкам, 18,6% (19,1% на начало года и 20,3% на начало прошлого года), третьего эшелона – 16,1% (16,9% на начало года).

Основные показатели первичного рынка

Объем первичных размещений рублевых облигаций по итогам 9 месяцев 2019г. составил, по нашим оценкам, около 3 168,1 млрд. руб., что на 64,3% выше показателя за аналогичный период предыдущего

года. При этом рынок ОФЗ показал рост на 87,7%, рынок корпоративных облигаций вырос на 49,5%, а рынок субфедеральных облигаций снизился на 52,8%.

Рисунок 19. Объем первичного размещения облигаций в 2011–2019гг., млрд. руб.



Источники: Минфин РФ, Московская Биржа, расчеты БК «РЕГИОН»

На долю ОФЗ пришлось 52,5% от общего объема размещений, на корпоративные облигации – 46,7%. Таким образом, по итогам девяти месяцев, также как и по итогам первого квартала и первого полугодия 2019г., размещение государственных облигаций превышает объем реализации в корпоративном секторе, что происходит впервые в современной истории рынка рублевых облигаций. На долю субфедеральных облигаций пришлось всего 0,8% от общего объема, что является крайне низким показателем.

Рисунок 20. Структура первичного размещения облигаций в 2013–2019гг.



Источники: Минфин РФ, Московская Биржа, расчеты БК «РЕГИОН»

На рынке ОФЗ объем размещений достиг в III квартале 2019г. около 261,342 млрд.руб., что составило около 29,4% от рекордного показателя предыдущего квартала, составившего около 888,2 млрд.руб. В общем объеме размещений наибольшую долю (около 52%) заняли среднесрочные облигации (со сроком обращения от 5 до 10 лет). На долю долгосрочных выпусков (более 10 лет) пришлось около 32%, а на краткосрочный сегмент (до 5 лет) – около 15%.

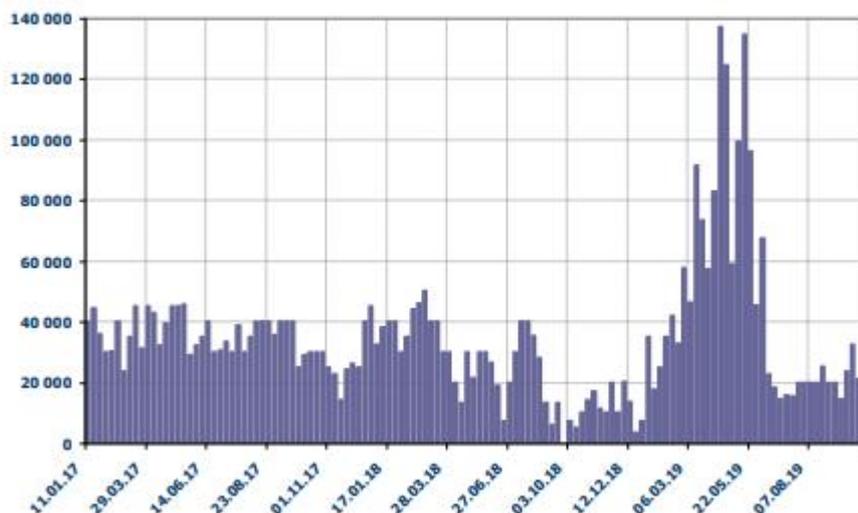
Рисунок 21. Объем размещения ОФЗ в 2017-2019гг., млрд. руб.



Источники: Минфин РФ, расчеты БК «РЕГИОН»

При этом эмитент выполнил квартальный план размещения ОФЗ, который был установлен на уровне 300 млрд. руб., на 87,1%. Существенное сокращения предложения государственных облигаций на первичном рынке в третьем квартале было обусловлено существенным перевыполнением плана первых двух кварталов: общий объем размещения составил более 1,4 трлн. руб. при плане 1,05 трлн. руб. Кроме того, в третьем квартале эмитент продолжил практику ограничения предложения, как по объему на каждом аукционе, к которой он вернулся в июне т.г., так и по количеству выпусков (чаще всего по одному выпуску объемом 20 млрд. руб. в неделю). Исключением были аукционные дни, когда вместе с ОФЗ-ПД предлагались к размещению ОФЗ-ИН или ОФЗ-ПК.

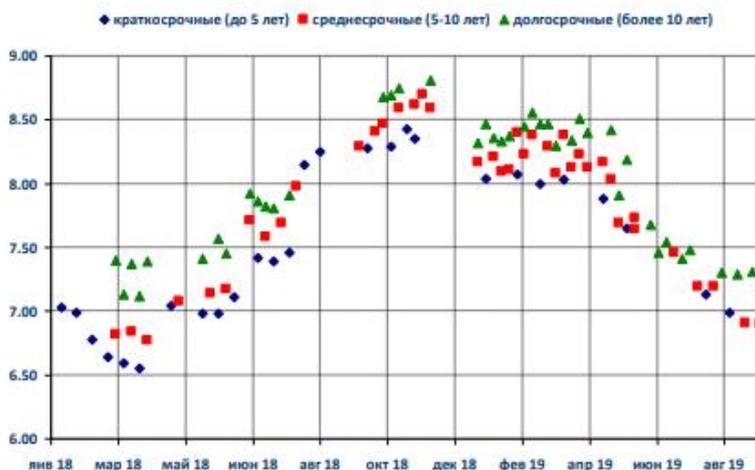
Рисунок 22. Ежедневные объемы размещения ОФЗ



Источники: Минфин РФ, расчеты БК «РЕГИОН»

После устойчивого роста аукционной доходности в течение всего прошлого года, в I - III кварталах 2019г. на аукционах по размещению ОФЗ было зафиксировано снижение доходности, которое по сравнению с концом 2018г. составило по всем срокам обращения облигаций в пределах 105 б.п. по коротким, 130 б.п. – по среднесрочным и 150 б.п. по долгосрочным выпускам (см. рисунок).

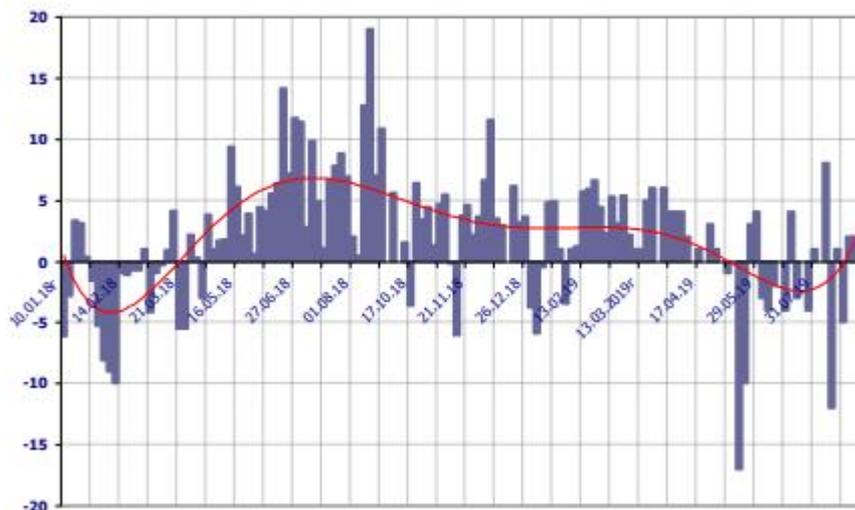
Рисунок 23. Средневзвешенная аукционная доходность ОФЗ в 2018-2019гг., % годовых



Источники: Минфин РФ, расчеты БК «РЕГИОН»

Если в течение 2018г. при размещении ОФЗ премия по доходности к вторичному рынку могла достигать 10 б.п. и даже более, то в I квартале 2019г. максимальная премия не превысила 6-7 б.п., а ее среднее значение составило 3 б.п. При этом на отдельных аукционах (в январе) гособлигации размещались с дисконтом, а также при минимальной премии в 1-2 б.п. Во II квартале максимальная премия не превысила 4 б.п., а в среднем ОФЗ размещались с отрицательной премией в размере -0,5 б.п. (т.е. с дисконтом к вторичному рынку). В III квартале максимальный дисконт составил около 12 б.п., а в среднем ОФЗ размещались с нулевой или минимальной премией в размере 1-2 б.п.

Рисунок 24. Премия по доходности к вторичному рынку на аукционах ОФЗ в 2018-2019гг.



Источники: Минфин РФ, расчеты БК «РЕГИОН»

По итогам III квартала 2019г. объем первичных размещений корпоративных облигаций составил 545,4 млрд. руб. (без учета краткосрочных биржевых облигаций ВТБ и ВЭБ), что на 7,8% ниже показателя II квартала т.г., но более чем 58% выше результата за I квартала т.г.. При этом наибольшую активность эмитенты проявили в первом месяце третьего квартала, когда объем первичных размещений составил около 294 млрд. руб., минимальную активность в августе – с объемом сделок на уровне немногим более 67 млрд. руб. В сентябре первичный рынок продемонстрировал хороший рост относительно августа, однако был существенно ниже уровня июля (порядка 62% от июльского показателя или 184 млрд. руб.). Позитивную динамику рынку обеспечил рост активности заемщиков на ожиданиях снижения ставок на рынке ОФЗ на фоне смягчения ДКП и риторики Банка России после существенного снижения темпов инфляции по сравнению с более ранними прогнозами.

По итогам 9 месяцев 2019г. объем размещений корпоративных облигаций (без учета краткосрочных биржевых облигаций ВТБ и ВЭБ) составил 1 480,6 млрд. руб., превысив на 49,5% показатель за

аналогичный период 2018г.

Рисунок 25. Объем размещения корпоративных облигаций, млрд. руб.



Источники: расчеты БК «РЕГИОН»

Обороты вторичного рынка

По итогам 9 месяцев 2019г. объем биржевых сделок с рублевыми облигациями составил 6 810,4 млрд. руб., что на 15,5% ниже показателя за аналогичный период прошлого года. Максимальное снижение объема сделок (-49,7%) наблюдалось в сегменте субфедеральных облигаций. Правда, объем сделок с ними достаточно мал – около 120,5 млрд.руб. или всего 1,8% от общего объема. В пределах 17,8% произошло падение объемов сделок в корпоративном сегменте, составивший 2 043,4 млрд.руб. против 2 487млрд.руб. годом ранее. В сегменте государственных облигаций наблюдалось минимальное сокращение оборотов – на 12,9% до 4 646,6 млрд.руб. против 5 334 млрд.руб. в 1-ой половине 2018г.

Рисунок 26. Объем биржевых сделок с облигациями, млрд. руб.



Источники: МБ, расчеты БК «РЕГИОН»

В 2019г. продолжился рост доли ОФЗ в суммарном объеме биржевых торгов, который наблюдается с 2016г. По итогам 9 месяцев 2019г. она составила 68,2%. Доля корпоративных облигаций в суммарном объеме биржевых сделок составила около 30,0% (против 32,6% по итогам 2018г.). На долю сделок с субфедеральными и муниципальными облигациями пришлось 1,8% от суммарного оборота против 2,7% - 2,8% по итогам торгов за 2017 – 2018гг.

По итогам 9 месяцев 2019г. максимальный объем сделок с облигациями корпоративных эмитентов был зафиксирован в июле в объеме 317,3 млрд. руб. В дальнейшем объемы сделок снизились до 234-256 млрд. руб., но все равно оказались выше среднего показателя по итогам первой половины 2019г.

Рисунок 27. Объем торгов с корпоративными облигациями, млрд. руб.



Источники: МБ, расчеты БК «РЕГИОН»

Конъюнктура рынка рублевых облигаций

Находившиеся долгое время в первой половине 2019г. на относительно высоком уровне цены на нефть начали снижаться, опустившись в середине рассматриваемого периода ниже уровня 60 долларов за баррель. Однако известные события на Ближнем востоке, связанные с обстрелом нефтедобывающих и нефтеперерабатывающих заводов в Саудовской Аравии, быстро восстановили уровень цен на нефть выше 65 долл./барр. Однако их высокий уровень продержался и по мере восстановления нефтяной промышленности в атакованной стране цены на нефть вновь пошли вниз. Не менее волатильно в третьем квартале 2019г. торговался рубль, курс которого в отдельные периоды превышал 66 руб. за доллар, а порой опускался ниже 63 руб. за доллар. Вместе с тем, российский рубль остается в числе наиболее привлекательных валют, входя в тройку наиболее устойчивых в текущем году валют мира.

Рисунок 28. Официальный курс рубля и котировки фьючерсов на нефть марки Brent



Источники: Банк России, REUTERS, БК «РЕГИОН»

Динамика процентных ставок на рынке субфедеральных и корпоративных облигаций в целом опережала движение на рынке ОФЗ, в результате сокращения спрэдов между их доходностью и доходностью ОФЗ. По итогам III квартала 2019г., в соответствии с индексами доходности, рассчитываемыми Московской биржей, средняя доходность субфедеральных и корпоративных облигаций снизилась на 81 и 61 б.п. соответственно, при снижении на 41 б. п. в среднем по рынку ОФЗ.

Рисунок 29. Индексы доходности рублевых облигаций и ключевая ставка ЦБ РФ



Источники: Банк России, индексы облигаций МБ, БК «РЕГИОН»

Инвестиционная привлекательность

По итогам III квартала 2019г. вложения в субфедеральные облигации и ОФЗ принесли максимальные доходы в размере 3,76% и 3,73%. При этом доход по субфедеральным облигациям оказался выше, чем в предыдущем квартале 2019г. (3,17%), а по государственным облигациям ниже аналогичного показателя (5,59%). Доход на рынке корпоративных облигаций оказался несколько ниже, чем в госсекторе, составив 3,56% (против 3,62% в предыдущем квартале). Существенно более низкий доход (2,12% и 0,09%) показали вложение в доллар США и бивалютную корзину валют. Убыточными оказались вложения в акции и европейскую валюту. При этом по итогам 9 месяцев 2019г. максимальный доход от вложений показали акции (15,95%), незначительно превысив результат от инвестиций в ОФЗ (13,56%). Вложения в субфедеральные и корпоративные облигации были менее доходными (9,07% и 10,17% соответственно). При этом все операции на фондовом рынке существенно опередили инфляцию, которая с начал года составила 2,3%. В тоже время неудачными оказались все валютные вложения, которые принесли убыток 7,28% и 11,51% в долларах США и евро соответственно.

Таблица 34. Возврат на инвестиции (Total Return) в различные сегменты финансового рынка, %

Инструмент	Период						
	9мес 19	III кв. 19	2018	2017	2016	2015	2014
Рынок облигаций							
Государственные (ОФЗ)	13.56%	3.73%	2.12%	12.79%	14.98%	29.38%	-14.36%
Субфедеральные	9.07%	3.76%	4.32%	10.29%	12.03%	16.17%	-4.49%
Корпоративные	10.17%	3.56%	4.42%	12.28%	10.97%	18.56%	-1.43%
Рынок акций							
Индекс МБ	15.95%	-0.68%	12.30%	-4.71%	25.69%	26.12%	-9.32%
Валютный рынок							
доллар США	-7.28%	2.12%	21.78%	-5.95%	-16.77%	22.99%	81.06%
евро	-11.51%	-2.09%	16.49%	6.89%	-19.93%	16.61%	51.97%
бивалютная корзина	-9.32%	0.09%	19.17%	-0.01%	-18.27%	19.33%	66.45%
Инфляция (справочно)							
ИПЦ	2.30%	-0.20%	4.30%	2.50%	5.40%	12.90%	11.40%

Источники: индексы облигаций и акций МБ; ЦБ РФ; Росстат; расчеты БК «РЕГИОН»

Рисунок 30. Индексы совокупного дохода рублевых облигаций МБ в 2018-2019гг.



Источники: индексы облигаций МБ, расчеты БК «РЕГИОН» (на 01.01.2018г. значения индексов = 100%)

Основные выводы:

- В третьем квартале 2019г. рынок рублевых облигаций сохранил позитивную динамику в целом.
- Продолжился рост объемов облигаций в обращении, правда при снижении объема первичных размещений ОФЗ и корпоративных облигаций (-70 и -9% соответственно по сравнению с предыдущим кварталом).
- Уровень ставок по ОФЗ вернулся к минимальным показателям прошлого года (в конце первого квартала 2018г.).
- Решения Банка России о снижении ключевой ставки (суммарно на 50 б.п. в третьем квартале, 75 б.п. с начала года) и сохранение регулятором мягкой риторики относительно дальнейшей денежно-кредитной политики.
- Агентство Fitch 9 августа повысило долгосрочный кредитный рейтинг России с «BBB-» до «BBB» со «стабильным» прогнозом.
- Снижение ключевых ставок центральными банками большинства стран – объективная реальность текущего времени. «Инициатором» данного процесса выступили США.
- В III квартале на нефтяном рынке наблюдалась негативная динамика – цена трехмесячного фьючерса на нефть brent просела на 8,7%. Падение котировок стало следствием роста опасений снижения спроса мировой экономики на нефть вследствие обострения торговой войны между США и Китаем.
- Снижение инфляции - главный повод снижения ключевой ставки. После июньской нулевой инфляции (и 4,7% годовых) в июле месячная инфляция составила 0,2% (годовой уровень - 4,6%), в августе - сентябре была зафиксирована дефляция по 0,2% при снижении годовой на уровень 4,2% и 4,0% соответственно. При этом текущий прогноз инфляции на конец года Банка России находится в интервале 4,0 - 4,5%.
- По итогам 9 месяцев 2019г. российский рубль показал лучшую динамику после египетского фунта и украинской гривны, укрепившись на 8,2% (по расчетам Reuters).
- В III квартале Минфин продолжил практику ограничения предложения гособлигаций на аукционах, что способствует перетоку инвестиционного спроса на вторичный рынок ОФЗ.
- Обороты первичного рынка. По итогам 9 месяцев 2019г. общий объем рынка рублевых облигаций увеличился на 11,8% по сравнению с началом года и составил около 21,811 трлн. руб.
- Обороты вторичного рынка. По итогам 9 месяцев 2019г. объем биржевых сделок с рублевыми облигациями составил 6 810,4 млрд. руб., что на 15,5% ниже показателя за аналогичный период прошлого года.
- По итогам III квартала 2019г. вложения в субфедеральные облигации и ОФЗ принесли максимальные доходы в размере 3,76% и 3,73%. При этом доход по субфедеральным облигациям оказался выше, чем в предыдущем квартале 2019г. (3,17%), а по государственным облигациям ниже аналогичного показателя (5,59%). Доход на рынке корпоративных облигаций оказался несколько ниже, чем в госсекторе, составив 3,56% (против 3,62% в предыдущем квартале).

ГЛАВА 5. ВЫБОР МЕТОДИЧЕСКИХ ПОДХОДОВ К ОЦЕНКЕ

В состав оцениваемого имущества входят ценные бумаги – биржевые процентные документарные на предъявителя.

5.1. Правовые основы оценки обязательств

В качестве объекта оценки в рамках настоящего Отчета выступают ценные бумаги – облигации, выпуск и размещение которых порождает отношения обязательств. Понятие обязательства раскрывается статьей 307 ГК РФ «Понятие обязательства и основания его возникновения»:

В силу обязательства одно лицо (должник) обязано совершить в пользу другого лица (кредитора) определенное действие, как-то: передать имущество, выполнить работу, уплатить деньги и т.п., либо воздержаться от определенного действия, а кредитор имеет право требовать от должника исполнения его обязанности.

В соответствии с Главой 42 ГК РФ («Заем и кредит») обязательства могут быть оформлены следующими видами договоров и ценных бумаг.

- **Договор займа (Статья 807)**

По договору займа одна сторона (займодавец) передает в собственность другой стороне (заемщику) деньги или другие вещи, определенные родовыми признаками, а заемщик обязуется возвратить займодавцу такую же сумму денег (сумму займа) или равное количество других полученных им вещей того же рода и качества. Договор займа считается заключенным с момента передачи денег или других вещей. 2. Иностранная валюта и валютные ценности могут быть предметом договора займа на территории Российской Федерации с соблюдением правил статей 140, 141 и 317 настоящего Кодекса.

- **Вексель (Статья 815)**

В случаях, когда в соответствии с соглашением сторон заемщиком выдан вексель, удостоверяющий ничем не обусловленное обязательство векселедателя либо иного указанного в векселе плательщика выплатить по наступлении предусмотренного векселем срока полученные займы денежные суммы, отношения сторон по векселю регулируются законом о переводном и простом векселе.

Главная особенность векселя как ценной бумаги заключается в его определении: вексель — это безусловное обязательство уплатить какому-то лицу определенную сумму денег в определенном месте в определенный срок. Вексель — это абстрактное долговое обязательство, т.е. оно не зависит ни от каких условий.

- **Облигация (Статья 816)**

В случаях, предусмотренных законом или иными правовыми актами, договор займа может быть заключен путем выпуска и продажи облигаций.

Облигацией признается ценная бумага, удостоверяющая право ее держателя на получение от лица, выпустившего облигацию, в предусмотренный ею срок номинальной стоимости облигации или иного имущественного эквивалента. Облигация предоставляет ее держателю также право на получение фиксированного в ней процента от номинальной стоимости облигации либо иные имущественные права.

Облигационные займы оформляются выпуском заемщиком ценных бумаг - облигаций. Приобретение облигации означает заключение договора займа между эмитентом-заемщиком и займодавцем. Облигация является каузальной ценной бумагой - она не создает нового требования, а лишь удостоверяет существование отношений займа между эмитентом и владельцем облигации. Облигации

относятся к числу эмиссионных бумаг и, следовательно, размещаются выпусками (сериями), т.е. совокупностью бумаг, имеющих одинаковые условия их погашения (сумма, процентная ставка, срок) вне зависимости от времени приобретения бумаги. Облигации могут быть именными и предъявительскими. Выпуск облигаций допускается в случаях, предусмотренных законом или иными правовыми актами (см., например, ст. 33 ФЗ от 26.12.1995 N 208-ФЗ «Об акционерных обществах» и ст. 31 ФЗ от 08.02.1998 N 14-ФЗ «Об обществах с ограниченной ответственностью»).

Держатель облигаций получает доход в виде процента, дисконта или иного имущественного предоставления (например, выигрыша). Под дисконтом понимается положительная разница между номинальной суммой облигации и той суммой, за которую приобретена облигация.

5.2. Общая характеристика методов оценки в соответствии с федеральными стандартами

В соответствии с п. 11 части III «Подходы к оценке» Федерального стандарта оценки «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки (ФСО № 1)», основными подходами, используемыми при проведении оценки, являются сравнительный, доходный и затратный подходы.

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

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.

Применение затратного подхода при оценке облигаций предполагает, что затраты, необходимые для создания оцениваемого объекта в его существующем состоянии или воспроизведения его потребительских свойств, соответствует рыночной стоимости данного объекта. Такое предположение основано на том, что потенциальный покупатель не захочет платить больше того, что может стоить приобретение равноценного объекта. Рыночная стоимость облигации затратным подходом представляет собой стоимость имущества, которое можно получить взамен неё, или стоимость других ценных бумаг эмитента, если облигации являются конвертируемыми. Оценка стоимости облигаций, по которым предусмотрены купонные платежи и погашение выкупной стоимости за счёт определённого имущества, представляет собой определение рыночной стоимости этого имущества.

В общем виде формула стоимости облигации, платежи и погашение которой может быть осуществлено за счёт имущества, имеет вид:

Собл. = Симущ.,

где Симущ. – рыночная стоимость имущества, получаемого взамен оцениваемой облигации. Конвертируемые облигации обмениваются на обыкновенные или привилегированные акции. Стоимость конвертируемой облигации определяется как рыночная стоимость получаемой взамен ценной бумаги. В общем виде формула для определения стоимости конвертируемой облигации имеет вид:

Собл. = Сцб.,

где Сцб. – рыночная стоимость ценных бумаг, получаемых взамен оцениваемой облигации.

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

Использование сравнительного подхода к оценке облигаций возможно при наличии достоверной и доступной информации о ценах на другие облигации этого же выпуска или облигации других эмитентов, которые могут быть признаны компаниями-аналогами. Под компаниями-аналогами понимаются компании, которые представляют собой базу для сопоставления с оцениваемой компанией-эмитентом по сравнительным инвестиционным характеристикам. Компании-аналоги действуют в той же отрасли, что и оцениваемая компания, однако, если по предприятиям данной отрасли отсутствует достаточная информация о сделках, может оказаться необходимым рассмотреть другие компании, схожие с оцениваемой компанией по таким инвестиционным характеристикам, как рынки сбыта, продукция, темпы роста, зависимость от циклических колебаний, а также по другим существенным параметрам. На

сравнительном подходе основаны методы: фактический, статистический и метод пробных (предыдущих) сделок¹⁸. Фактический метод оценки облигаций основан на рыночной информации о сделках с облигациями этого же выпуска при условии, что рынок данных ценных бумаг является активным и сделки не носят единичный характер. При этом активным рынок признаётся, когда количество сделок за последние 10 торговых дней 10 и более, а совокупный объем сделок за этот же период превысил 500 000 руб.

Статистический метод построен на информации о ценах сделок по облигациям компаний, аналогичных эмитенту. Этот метод применяется, если имеются достоверные сведения по ценам фактически совершённых сделок с облигациями компаний-аналогов.

Метод пробных (предыдущих) сделок применяется, когда в качестве цен на облигации компании-эмитента при отсутствии активного рынка могут использоваться цены по сделкам, заключаемым с облигациями эмитента на внебиржевом рынке ценных бумаг. В качестве дополнительной информации могут выступать индикативные котировки на оцениваемые облигации, то есть котировки спроса на покупку и предложения на продажу.

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

При оценке облигаций *доходный подход* является основным, так как отвечает основным инвестиционным свойствам облигации как вида финансовых вложений, так как именно величина, способ и время получения дохода и выгод от владения ценными бумагами интересует инвестора прежде всего. С точки зрения инвестора облигация является обещанием эмитента уплачивать определённые суммы денег. Следовательно, денежный поток по облигациям представляет собой обещанные платежи (купонные платежи), а также возврат номинальной или другой выкупной стоимости.

Стоимость облигации, рассчитанная с помощью доходного подхода, будет представлять собой приведённую стоимость всех получаемых по облигации выплат. Основным методом, применяемым к оценке облигаций в рамках доходного подхода, является метод дисконтирования денежных потоков. Необходимость дисконтирования доходов по облигациям вызвана временным лагом между датой приобретения (или датой оценки) и датами получения доходов по ней. Метод капитализации к оценке облигаций практически не применяется, так как предполагает получение стабильного дохода на протяжении длительного времени. Срок погашения облигации, как правило, не более 5-ти лет, а стабильный доход по ценным бумагам в нынешних условиях российской экономики не может гарантировать ни одна компания-эмитент.

Каждый из этих подходов приводит к получению различных ценовых характеристик объектов. Дальнейший сравнительный анализ позволяет взвесить достоинства и недостатки каждого из использованных методов и установить окончательную оценку объекта собственности на основании данных того метода или методов, которые расценены как наиболее надежные.

При выборе используемых при проведении оценки подходов следует учитывать не только возможность применения каждого из подходов, но и цели и задачи оценки, предполагаемое использование результатов оценки, допущения, полноту и достоверность исходной информации. На основе анализа указанных факторов обосновывается выбор подходов, используемых оценщиком.

¹⁸ Источник информации: Оценка стоимости ценных бумаг и бизнеса / И.В. Косорукова, С.А. Секачёв, М.А. Шуклина – М.: МФПУ «Синергия», 2016

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

В соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» тремя наиболее широко используемыми методами оценки справедливой стоимости являются рыночный подход, затратный подход и доходный подход.

Затратный подход: Метод оценки, при котором отражается сумма, которая потребовалась бы в настоящий момент для замены производительной способности актива (часто называемая текущей стоимостью замещения).

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

Доходный подход: Методы оценки, которые преобразовывают будущие суммы (например, потоки денежных средств или доходы и расходы) в единую сумму на текущий момент (то есть дисконтированную). Оценка справедливой и рыночной стоимости осуществляется на основе стоимости, обозначаемой текущими рыночными ожиданиями в отношении таких будущих сумм. При использовании доходного подхода оценка справедливой стоимости отражает текущие рыночные ожидания в отношении таких будущих сумм.

Методы оценки доходным подходом включают:

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

Рыночный подход: Метод оценки, при котором используются цены и другая соответствующая информация, генерируемая рыночными сделками с идентичными или сопоставимыми (то есть аналогичными) активами, обязательствами или группой активов и обязательств, такой как бизнес.

В методах оценки, совместимых с рыночным подходом, часто используются рыночные множители, возникающие из комплекта сопоставимых показателей. Множители могут находиться в одних диапазонах с другим множителем по каждому сопоставимому показателю. Для выбора надлежащего множителя из диапазона требуется использовать суждение с учетом качественных и количественных факторов, специфических для оценки. Методы оценки, совместимые с рыночным подходом, включают матричное ценообразование. Матричное ценообразование - это математический метод, используемый преимущественно для оценки некоторых видов финансовых инструментов, таких как долговые ценные бумаги, не основываясь лишь на котируемых ценах на определенные ценные бумаги, а скорее на отношении ценных бумаг к другим котируемым ценным бумагам, используемым как ориентир.

5.4. Обоснование выбора методов оценки

При проведении оценки ценных бумаг (облигаций) рассмотрена целесообразность, необходимость и возможность применения каждого из подходов к оценке.

Так как с помощью методов затратного подхода оцениваются преимущественно облигации, по которым предусмотрена выплата купонного дохода и выкупной стоимости имуществом компании-эмитента, или конвертируемые облигации, по которым предусмотрена выплата другими видами ценных бумаг, выпущенных эмитентов, данный подход не применим к оценке биржевых облигаций, к которым относится Объект оценки, так как выплата купонного дохода и номинальная стоимость по окончании срока предусмотрена денежными средствами.

Таким образом, Оценщик отказывается от применения затратного подхода в оценке Объекта оценки.

Анализ биржевой информации показал, что рынок продажи идентичных аналогов, то есть облигаций этого же эмитента и выпуска, является неактивным на дату оценки.¹⁹ Так по данным Московской фондовой биржи ММВБ за период с 19.12.2019 по 30.12.2019 с облигациями АО "Ладья-Финанс" серии БО-03 на Московской Бирже рег. № 4B02-03-36261-R от 21.05.2018, ISIN RU000A0ZZ8U0, не зарегистрировано ни одной сделки.

Учитывая так же, что по соответствующему заявлению эмитента торги облигациями АО "Ладья-Финанс" серии БО-03 на Московской Бирже прекращены с 30 декабря 2019 года (дата оценки), в связи с получением соответствующего эмитента, применение фактического метода оценки облигаций в рамках сравнительного подхода не представляется возможным.

¹⁹ Активным рынок признаётся, когда количество сделок за последние 10 торговых дней 10 и более, а совокупный объем сделок за этот же период превысил 500 000 руб.

Таблица 35. Итоги торгов ММББ за период с 30.11.2019 по 30.12.2019 ЛадФин БО3 / RU000A0ZZ8U0

Дата торгов	Код инструмента	Сумма купона	Сделок, шт.	Объем в валюте	Валюта номинала	Непог. долг	Валюта	Срвзв. цена, %	Минимум, %	Максимум, %	Цена посл., %	Доходн. послд. сделки	Закр. тия, %	НКД	Дата посл. сделки	Дюрация, дней
2019-12-27	RU000A0ZZ8U0	34,9	0	0	RUB	1 000	SUR	-	-	-	-	8,91	95	4,79	2019-12-19	1 127
2019-12-26	RU000A0ZZ8U0	34,9	0	0	RUB	1 000	SUR	-	-	-	-	8,91	95	4,6	2019-12-19	1 128
2019-12-25	RU000A0ZZ8U0	34,9	0	0	RUB	1 000	SUR	-	-	-	-	8,91	95	4,41	2019-12-19	1 129
2019-12-24	RU000A0ZZ8U0	34,9	0	0	RUB	1 000	SUR	-	-	-	-	8,9	95	4,22	2019-12-19	1 130
2019-12-23	RU000A0ZZ8U0	34,9	0	0	RUB	1 000	SUR	-	-	-	-	8,9	95	4,03	2019-12-19	1 131
2019-12-20	RU000A0ZZ8U0	34,9	0	0	RUB	1 000	SUR	-	-	-	-	8,9	95	3,45	2019-12-19	1 134
2019-12-19	RU000A0ZZ8U0	34,9	1	76 000	RUB	1 000	SUR	95	95	95	95	8,9	95	3,26	2019-12-19	1 131
2019-12-18	RU000A0ZZ8U0	34,9	1	190 000	RUB	1 000	SUR	95	95	95	95	8,9	95	3,07	2019-12-18	1 132
2019-12-17	RU000A0ZZ8U0	34,9	2	115 660	RUB	1 000	SUR	96,38	96,3	96,5	96,3	8,42	96,38	2,88	2019-12-17	1 134
2019-12-16	RU000A0ZZ8U0	34,9	2	98 750	RUB	1 000	SUR	98,75	98,5	99	98,5	7,64	98,75	2,68	2019-12-16	1 137
2019-12-13	RU000A0ZZ8U0	34,9	0	0	RUB	1 000	SUR	-	-	-	-	7,19	99,8	2,11	2019-12-06	1 141
2019-12-12	RU000A0ZZ8U0	34,9	0	0	RUB	1 000	SUR	-	-	-	-	7,19	99,8	1,92	2019-12-06	1 142
2019-12-11	RU000A0ZZ8U0	34,9	0	0	RUB	1 000	SUR	-	-	-	-	7,19	99,8	1,73	2019-12-06	1 143
2019-12-10	RU000A0ZZ8U0	34,9	0	0	RUB	1 000	SUR	-	-	-	-	7,19	99,8	1,53	2019-12-06	1 144
2019-12-09	RU000A0ZZ8U0	34,9	0	0	RUB	1 000	SUR	-	-	-	-	7,19	99,8	1,34	2019-12-06	1 145
2019-12-06	RU000A0ZZ8U0	34,9	1	15 269 400	RUB	1 000	SUR	99,8	99,8	99,8	99,8	7,19	99,8	0,77	2019-12-06	1 148
2019-12-05	RU000A0ZZ8U0	34,9	0	0	RUB	1 000	SUR	-	-	-	-	7,12	100	0,58	2019-11-27	1 149
2019-12-04	RU000A0ZZ8U0	34,9	0	0	RUB	1 000	SUR	-	-	-	-	7,12	100	0,38	2019-11-27	1 150
2019-12-03	RU000A0ZZ8U0	34,9	0	0	RUB	1 000	SUR	-	-	-	-	7,12	100	0,19	2019-11-27	1 151
2019-12-02	RU000A0ZZ8U0	34,9	0	0	RUB	1 000	SUR	-	-	-	-	7,12	100	0	2019-11-27	1 152

Источник информации: https://www.moex.com/ru/marketdata/#/secid=RU000A0ZZ8U0&boardgroupid=7&mode_type=history&mode=instrument&date_from=2019-11-30&date_till=2019-12-30

Статистический метод построен на информации о ценах сделок по облигациям компаний, аналогичных эмитенту. Этот метод применяется, если имеются достоверные сведения по ценам фактически совершённых сделок с облигациями компаний-аналогов.

В результате анализа корпоративной информации, представленной на сайте проекта <https://www.testfirm.ru/>, основными конкурирующими компаниями для АО «Ладья-Финанс» по основному виду деятельности, региону и выручке являются:

Таблица 36. Основные ближайшие конкуренты по основному виду деятельности

Организация	Показатели, млн. руб.		Регион
	Выручка	Активы	
ООО "ЭЛИТСТРОЙИНВЕСТ" 7722512152	1 680	26 279	Москва
ООО "СТРОИТЕЛЬ" 7710659030	1 671	6 968	Москва
ПАО "ТИХООКЕАНСКАЯ ИНВЕСТИЦИОННАЯ ГРУППА" 7725851940	1 629	443	Москва
АО "ДЕРЖАВА-ФИНАНС" 7729734267	1 605	2 514	Москва

Источник информации: https://www.testfirm.ru/result/7730246289_ao-ladya-finans

В списке корпоративных облигаций, активно торгуемых на фондовом рынке, облигации компаний-конкурентов, которые могут выступать в качестве компаний-аналогов, так как осуществляют деятельность в той же области, что и компания-эмитент, отсутствуют. Следовательно, применение статистического метода для оценки Объекта оценки в рамках сравнительного подхода не представляет возможным в виду отсутствия необходимой информации.

Анализ внебиржевой информации показал, что по состоянию за период с 30.11.2019 по 30.12.2019 в открытом доступе присутствует информация о внебиржевых сделках с облигациями АО "Ладья-Финанс" серии БО-03 рег. № 4В02-03-36261-R от 21.05.2018, ISIN RU000A0ZZ8U0.

Таблица 37. Внебиржевые сделки за период с 30.11.2019 по 30.12.2019 ЛадФин БОЗ / RU000A0ZZ8U0

Группа Инструмент

RU000A0ZZ8U0

Внебиржевые сделки

Итоги торгов

Начало: 30.11.2019

Окончание: 30.12.2019

Обновить

Бюллетени итогов торгов

Файловые архивы итогов торгов

Итоги торгов с 30.11.2019 по 30.12.2019

Дата	Код инструмента	Количество сделок	Объем, руб.	Мин.	Макс.
2019-12-27	RU000A0ZZ8U0	1	40 563 100	95	95
2019-12-23	RU000A0ZZ8U0	1	1 166 315 000	95	95
2019-12-19	RU000A0ZZ8U0	2	1 127 483 750	95	95
2019-12-18	RU000A0ZZ8U0	1	52 250 000	95	95
2019-12-13	RU000A0ZZ8U0	1	59 081 800	99,8	99,8
2019-12-11	RU000A0ZZ8U0	2	418 860 800	99,8	99,8
2019-12-09	RU000A0ZZ8U0	1	419 914 488	99,8	99,8
2019-12-06	RU000A0ZZ8U0	2	355 979 814	99,8	99,8
2019-12-03	RU000A0ZZ8U0	1	882 000	100	100
2019-12-02	RU000A0ZZ8U0	1	377 880 000	100	100

Источник информации:

https://www.moex.com/ru/marketdata/#/secid=RU000A0ZZ8U0&boardgroupid=71&mode_type=history&mode=instrument&date_from=2019-11-30&date_till=2019-12-30

Следовательно, применение метода пробных (предыдущих) сделок в рамках сравнительного подхода представляется возможным, Оценщик располагает необходимой информацией.

Методы доходного подхода к оценке ценных бумаг, в том числе и облигаций, применимы, когда существует достоверная информация, позволяющая прогнозировать будущие доходы, которые способен приносить оцениваемый объект. Прогноз будущих доходов по отношению к ценной бумаге, в данном случае облигации, может быть осуществлён при наличии следующей информации: номинальная стоимость, выкупная цена, дата погашения, норма доходности, даты выплаты процентов.

Оценщик располагает всей необходимой информацией для применения метода дисконтирования в рамках применения доходного подхода к оценке Объекта оценки.

Выводы: Целью оценки является определение справедливой стоимости облигаций российских хозяйственных обществ АО "Ладья-Финанс" серии БО-03 рег. № 4B02-03-36261-R ISIN RU000A0ZZ8U0 в количестве 1 штука при владении пакетом до 10%. Проанализировав все возможные подходы и методы к оценке облигаций, Оценщик пришёл к выводу о невозможности применения методов затратного подхода, в виду отсутствия необходимой информации, и возможности применения метода пробных (предыдущих) сделок в рамках сравнительного подхода и метода дисконтирования денежных потоков (метод ДДП) в рамках доходного подхода, которые позволяют получить надежные и достоверные результаты.

5.5. Согласование результатов

Согласование результатов производится после определения справедливой стоимости.

Определение итоговой стоимости объекта оценки, при оценке стоимости которой использовались методы нескольких оценочных подходов, осуществляется путем математического взвешивания стоимостных показателей, полученных в процессе анализа и оценки с использованием примененных подходов.

Суть процесса математического взвешивания заключается в умножении каждого из полученных стоимостных показателей на весовой коэффициент. Весовой коэффициент - множитель, меньший или равный единице, показывающий относительную значимость каждого из примененных подходов и определяющийся обоснованным суждением Оценщика. Сумма весовых коэффициентов составляет единицу.

Для определения весовых коэффициентов анализируются преимущества и недостатки использованных методов с учетом характеристик и особенностей объекта оценки.

ГЛАВА 6. РАСЧЕТ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

6.1. РАСЧЕТ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ МЕТОДАМИ СРАВНИТЕЛЬНОГО (РЫНОЧНОГО) ПОДХОДА

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

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

Метод пробных (предыдущих) сделок применяется, когда в качестве цен на облигации компании-эмитента при отсутствии активного рынка могут использоваться цены по сделкам, заключаемым с облигациями эмитента на внебиржевом рынке ценных бумаг. Источником информации являются данные о ценах ранее совершенных внебиржевых сделок с объектом оценки. В случае существенного для оценки отличия по времени совершения предполагаемой и ранее совершенной сделок оценщик осуществляет корректировки с учетом фактора времени, а также изменения обстоятельств в экономическом и отраслевом окружении и в оцениваемом предприятии.

При проведении настоящей оценки расчет стоимости облигаций проводился на основе зависимости вида: $C_{обл.} = C_{тек.обл.} / 100 * 1000 * X_{обл.}$

где:

$C_{тек.обл.}$ - стоимость одной облигации, %% от номинала;

$X_{обл.}$ - количество оцениваемых облигаций, шт.

Стоимость одной оцениваемой облигации в рамках сравнительного подхода рассчитывалась как средневзвешенная цена облигаций, по которым на дату оценки или ближайшую дату, предшествующую дате оценки, имеются внебиржевые сделки.

Результаты расчета средневзвешенной цены ценных бумаг (облигаций) представлены в таблице ниже.

Таблица 38. Внебиржевые сделки на 27.12.2019 (ближайшая дата, предшествующая дате оценки) ЛадФин БО3 / RU000A0ZZ8U0

Дата	Код инструмента	Количество сделок	Объем совершенных сделок, руб.	Мин. цена сделки % от номинала	Мин. цена сделки % от номинала	Средневзвешенная цена, % от номинала
2019-12-27	RU000A0ZZ8U0	1	40 563 100	95	95	95

Источник информации:

https://www.moex.com/ru/marketdata/#/secid=RU000A0ZZ8U0&boardgroupid=71&mode_type=history&mode=instrument&date_from=2019-12-27&date_till=2019-12-30

Соответственно стоимость облигаций российских хозяйственных обществ АО "Ладья-Финанс" серии БО-03 рег. № 4В02-03-36261-R ISIN RU000A0ZZ8U0 в количестве 1 штука при владении пакетом до 10%, рассчитанная сравнительным (рыночным) подходом, с учетом округлений, составит:

$$C_{обл.} = 95 / 100 * 1000 * 1 = 950,00 \text{ руб.}$$

Таким образом, стоимость облигаций российских хозяйственных обществ АО "Ладья-Финанс" серии БО-03 рег. № 4В02-03-36261-R ISIN RU000A0ZZ8U0 в количестве 1 штука при владении пакетом до 10%, рассчитанная с использованием сравнительного (рыночного) подхода, по состоянию на дату оценки, с учетом принятых допущений и округлений, составляет:

950,00 (Девятьсот пятьдесят) рублей 00 копеек.

6.2. Расчет справедливой стоимости Объекта оценки доходным подходом

6.2.1. ПОРЯДОК ПРИМЕНЕНИЯ МЕТОДА ДИСКОНТИРОВАНИЯ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ К ОЦЕНКЕ ОБЛИГАЦИЙ

В соответствии с п.16: ФСО №1 «...Доходный подход применяется, когда существует достоверная информация, позволяющая прогнозировать будущие доходы, которые объект оценки способен приносить, а также связанные с объектом оценки расходы». Оценка прав требования в рамках доходного подхода осуществляется с использованием метода дисконтированных денежных потоков. Применяя метод дисконтированных денежных потоков к оценке прав требования, оценщик должен:

- a) установить период прогнозирования. Под периодом прогнозирования понимается период в будущем, на который от даты оценки производится прогнозирование количественных характеристик факторов, влияющих на величину будущих доходов;
- b) определить величину денежных поступлений в течение прогнозного периода;
- c) рассчитать уровень риска получения денежных потоков по аналогичным финансовым инструментам (ставка дисконтирования) без учета премии за возможность неплатежа;
- d) рассчитать премию за возможность неплатежа (коэффициент вероятности возврата долга);
- e) рассчитать справедливую стоимость облигаций, исходя из рассчитанных денежных потоков и коэффициента вероятности возврата долга;
- f) согласование результатов.

6.2.2. Период прогнозирования

Как правило, период прогнозирования денежных потоков ограничен сроком, на который размещены оцениваемые облигации.

Анализ данных по выплате купонного дохода по оцениваемой облигации показал, что купонный доход эмитентом выплачивается 2 раза в год. Срок обращения облигаций до - 3 640 дней. По облигациям предусмотрено 20 купонных периодов, длительностью 182 дня каждый. При этом условиями выпуска облигации предусмотрено досрочное погашение – оферта 01.06.2023г. Т.к. Оценщику не была предоставлена информация и намерении досрочного погашения, в расчете рассмотрено два сценария развития событий:

1 сценарий – досрочное погашение 01.06.2023г.

2 сценарий – дата погашения облигации 22.05.2028г.

Таблица 39. Предложения о выкупе или досрочном погашении облигации ЛадФин БО3 / RU000A0ZZ8U0

Расширенные данные по предложению о выкупе: 01.06.2023	
Тип выкупа	Безотзывная оферта
Дата начала периода приема заявок	23.05.2023
Дата окончания периода приема заявок	29.05.2023
Дата оферты	29.05.2023
Дней от размещения	1 820
Цена выкупа	100,00
Дата выкупа	01.06.2023

Источник информации: <https://www.rusbonds.ru/toolpogash.asp?tool=140094>

1 сценарий – досрочное погашение 01.06.2023г.

Ставка 1-го купона устанавливается по итогам сбора заявок. Ставка 2-10-го купонов равна ставке 1-го купона, ставка остальных купонов определяется эмитентом. На дату оценки – 3 купона выплачено, остаток – 7 купонных выплат (до даты оферты). Длительность прогнозного периода составляет 0,5 в годовом выражении.

2 сценарий – дата погашения облигации 22.05.2028г.

Ставка 1-го купона устанавливается по итогам сбора заявок. Ставка 2-10-го купонов равна ставке 1-го купона, ставка остальных купонов определяется на уровне предыдущих купонов. На дату оценки – 3 купона выплачено, остаток – 17 купонных выплат (до даты погашения). Длительность прогнозного периода составляет 0,5 в годовом выражении.

Так как период от даты оценки до даты первой выплаты купонного дохода в прогножном периоде менее 182 дней, следовательно, длительность первого прогнозного периода составит 154 дня, что в годовом выражении составит 0,423 (из расчёта 364 дней в году, два купонных периода по 182 дня). Таким образом, продолжительность

1-го прогнозного периода составит: 0,423 лет;

2-го прогнозного периода – $0,423 + 0,5 = 0,923$ лет;

3-го прогнозного периода – $0,923 + 0,5 = 1,423$ лет и т.д.

Таблица 40. График облигационных выплат

Список купонных выплат					
№	Дата окончания купона	Период, дней	Ставка, % год.	Сумма на 1 обл, RUB	Примечание
1	<u>03.12.2018</u>	182	7	34.90	
2	<u>03.06.2019</u>	182	7	34.90	
3	<u>02.12.2019</u>	182	7	34.90	
4	01.06.2020	182	7	34.90	
5	<u>30.11.2020</u>	182	7	34.90	
6	<u>31.05.2021</u>	182	7	34.90	
7	<u>29.11.2021</u>	182	7	34.90	
8	<u>30.05.2022</u>	182	7	34.90	
9	<u>28.11.2022</u>	182	7	34.90	
10	<u>29.05.2023</u>	182	7	34.90	
11	<u>27.11.2023</u>	182	-	-	
12	<u>27.05.2024</u>	182	-	-	
13	<u>25.11.2024</u>	182	-	-	
14	<u>26.05.2025</u>	182	-	-	
15	<u>24.11.2025</u>	182	-	-	
16	<u>25.05.2026</u>	182	-	-	
17	<u>23.11.2026</u>	182	-	-	
18	<u>24.05.2027</u>	182	-	-	
19	<u>22.11.2027</u>	182	-	-	
20	<u>22.05.2028</u>	182	-	-	

Источник информации: https://www.rusbonds.ru/emit_coup.asp?tool=140094

6.2.3. Расчет денежных потоков по облигации

В соответствии со Статьей 384. ГК РФ «Объем прав кредитора, переходящих к другому лицу»: «Если иное не предусмотрено законом или договором, право первоначального кредитора переходит к новому кредитору в том объеме и на тех условиях, которые существовали к моменту перехода права. В частности, к новому кредитору переходят права, обеспечивающие исполнение обязательства, а также другие связанные с требованием права, в том числе право на неуплаченные проценты». Таким образом, потоки доходов по праву (требованию) по долговому обязательству в сумме будут состоять из выплаты основной суммы долга (ссуженной стоимости) и ссудного процента, кроме того, данные потоки доходов ограничены во времени сроком предоставления стоимости, т.е. на дату погашения обязательства его стоимость равна основной долг + проценты по кредиту. $CF = L +$ ссудный процент, где L – основная сумма долга (ссуженная стоимость) В свою очередь размер ссудного процента и стоимость долгового обязательства на дату его погашения (CF) зависит от способа и частоты начисления процентов.

В качестве денежного потока для оценки облигаций определены

по 1 сценарию: купонные выплаты в течение 7-ми прогнозных периодов и гашение облигации по окончании прогнозного периода (досрочное погашение 01.06.2023г.);

по 2 сценарию: купонные выплаты в течение 17-ти прогнозных периодов и гашение облигации по окончании прогнозного периода (дата погашения облигации 22.05.2028г.).

Как видно из представленных выше данных по облигационным выплатам по инструменту Ладья-Финанс-3-боб, купонный размер выплат составит 34,9 руб. Для прогнозирования денежный поток по облигации принят в размере купонных выплат – 34,9 руб., предполагается, что купонные выплаты с 11 по 20 периоды останутся на уровне предыдущих. Для 1-го прогнозного периода купонная выплата составит 29,53 руб. (без учета НКД на дату оценки, который составляет 5,37 руб.).

6.2.4. Расчет ставки дисконтирования

Для расчета ставки можно воспользоваться различными способами, в том числе моделью Шарпа или методом кумулятивного построения. Модель кумулятивного построения подразумевает оценку определенных факторов, порождающих риск недополучения запланированных доходов. При построении ставки дисконтирования за основу расчета берется безрисковая норма доходности, а затем к ней добавляется норма доходности за риск инвестирования в данный инструмент.

Основными факторами риска по облигациям являются:

- Риск за возможность неплатежа;
- Риск неопределенности платежа;
- Ликвидность;
- Срок до погашения.

Согласно применяемой методике, за возможность неплатежа учтен при расчете коэффициента вероятности возврата долга и его повторный учет в расчете ставки дисконтирования приведет к двойному счету. Таким образом, ставка дисконтирования по методу кумулятивного построения включает:

- безрисковую норму доходности;
- норму доходности, покрывающую дополнительные риски, характерные для данного вида инструментов.

Норма доходности, отражающая дополнительные риски включает в себя:

- риск неопределенности платежа;
- риск ликвидности;
- срок до погашения.

Безрисковая ставка

В качестве безрисковой ставки принята бескупонная доходность государственных облигаций. Прогнозируемый оставшийся срок до оферты оцениваемых облигаций составляет 3,43 лет, исходя из этого, на дату оценки безрисковая ставка принимается на уровне **5,82%** (для 1 сценария).

В качестве безрисковой ставки принята бескупонная доходность государственных облигаций. Прогнозируемый оставшийся срок до погашения оцениваемых облигаций составляет 8,42 лет, исходя из этого, на дату оценки безрисковая ставка принимается на уровне **6,27%** (для 2 сценария).

Таблица 41. Значения кривой бескупонной доходности государственных облигаций (% годовых)

Дата	Срок до погашения, лет											
	0,25	0,5	0,75	1	2	3	5	7	10	15	20	30
30.12.2019	4,79	4,94	5,08	5,21	5,61	5,82	6,10	6,27	6,41	6,52	6,56	6,60
27.12.2019	4,98	5,09	5,21	5,32	5,68	5,89	6,17	6,33	6,48	6,59	6,64	6,68

Источник информации: https://cbr.ru/hd_base/zcyc_params/

Риск неопределенности платежа

Риск – это характеристика того, что ожидания инвестора не совпадут с реальностью, т.е. имеет место ситуация неопределённости. Т.е. заявленная доходность может составлять 10%, но он получит её, если предприятие не обанкротится, или доходность долговой ценной бумаги может быть заявлена в 100%, но в первый же год компания эмитент объявит о своём банкротстве. Это говорит о том, что инвестор вправе требовать плату в виде премии за риск, так как имеет место ситуация временной неопределённости. Премия за риск неопределённости платежей была рассчитана как разница между ставкой доходности государственных облигаций по состоянию на 30.12.2019 года, срок погашения которых составляет 30 лет, то есть риск временной неопределённости по таким облигациям, по мнению Оценщика, есть, и он заложен в ставке доходности по таким облигациям, и ставкой доходности государственных облигаций, срок погашения которых минимален и составляет 0,25 лет, то есть риск временной неопределённости по таким облигациям, по мнению Оценщика, отсутствует. Таким образом, премия за риск неопределённости платежей составит

для 1-го сценария: $5,82\% - 4,79\% = 1,03\%$;

для 2-го сценария: $6,27\% - 4,79\% = 1,48\%$.

Риск ликвидности

Данный риск для облигаций отражает, как саму возможность продать данный инструмент в кратчайшие сроки без существенных потерь (на организованном рынке), так и уровень ликвидности среди котируемых инструментов. Данный риск связан с ликвидностью инструмента.

Анализ финансового положения АО «Ладья-Финанс» проведенный в пп.3 настоящего отчета показал, что эмитент финансово устойчив. Купонные выплаты по оцениваемым облигациям осуществляются своевременно и в полном объеме.

Согласно данным, приведенным в Шарп У. «Инвестиции» (М Инфра-М, 1999) величина риска ликвидности составляет 2% - 5%. В рамках данного расчета риск ликвидности, учитывая вышесказанное, принимается на уровне **2%**.

Риск, связанный со сроками до погашения

При определении безрисковой ставки учтен срок до оферты (погашения) оцениваемой облигации, поэтому отдельно риск связанный со сроками погашения не учитывается.

Итоговый расчет ставки дисконтирования для оцениваемых денежных потоков представлен в следующей таблице.

Таблица 42. Расчет ставки дисконтирования (1 сценарий – досрочное погашение 01.06.2023г.)

Наименование показателя	Значение
Безрисковая ставка	5,82%
Риск неопределенности платежа	1,03%
Риск ликвидности	2%
Риск, связанный со сроком погашения	0%
Итого ставка дисконтирования	8,85%

Источник информации: Расчеты Оценщика

Таблица 43. Расчет ставки дисконтирования (2 сценарий – дата погашения облигации 22.05.2028г.)

Наименование показателя	Значение
Безрисковая ставка	6,27%
Риск неопределенности платежа	1,48%
Риск ликвидности	2%
Риск, связанный со сроком погашения	0%
Итого ставка дисконтирования	9,75%

Источник информации: Расчеты Оценщика

6.2.5. Расчет вероятности возврата долга (Кввд)

В расчете кредитный риск отражающий специфику компании эмитента облигаций, будет отражен как корректирующий коэффициент (коэффициент вероятности возврата долга (Кввд)), определенный по нижеприведенной методике.

Для оцениваемых облигаций в качестве наиболее существенных факторов возврата долга были определены:

- качество обслуживания долга;
- финансовое положение заемщика.

Качество обслуживания долга Качество обслуживания долга определяется аналогично категории качества ссуды (в настоящем случае заложенность по облигации является приравненной к ссудной задолженности) и финансового положения эмитента. Анализ категорий качества ссуд проводится в соответствии с Положением Банка России от 28 июня 2017 года N 590-П «О порядке формирования кредитными организациями резервов на возможные потери по ссудам, по ссудной и приравненной к ней задолженности»;

В зависимости от качества обслуживания заемщиком долга ссуды относятся в одну из трех категорий: хорошее, среднее, неудовлетворительное обслуживание долга.

1 – хорошее обслуживание долга:

- платежи по основному долгу и процентам осуществляются своевременно и в полном объеме;
- имеется единичный случай просроченных платежей по основному долгу и (или) процентам в течение последних 180 календарных дней, в том числе: - по ссудам, предоставленным юридическим лицам, - до пяти календарных дней включительно, - по ссудам, предоставленным физическим лицам, - до 30 календарных дней включительно.

2 – среднее обслуживание долга:

- платежи по основному долгу и (или) по процентам осуществляются за счет денежных средств и (или) иного имущества, предоставленных заемщику кредитной организацией - ссудодателем прямо либо косвенно (через третьих лиц), либо кредитная организация - прямо или косвенно (через третьих лиц) приняла на себя риски (опасность) понесения потерь в связи с предоставлением заемщику денежных средств и (или) иного облигаций, кроме случаев, когда ссуда предоставлена кредитной организацией в целях погашения долга по ранее предоставленной ссуде заемщику, финансовое положение которого на протяжении последнего завершеного и текущего года может быть оценено как хорошее в соответствии с пунктом 3.3 и учетом подпункта 3.4.1 Положения;
- ссуда реструктурирована, то есть на основании соглашений с заемщиком изменены существенные условия первоначального договора по ссуде в сторону, более благоприятную для заемщика, в том числе если указанные соглашения предусматривают увеличение сроков возврата основного долга, снижение процентной ставки, за исключением изменения процентной ставки, осуществляемого в соответствии с условиями договора (например, в случае плавающей процентной ставки, если ее изменение осуществляется в соответствии с условиями первоначального договора, в том числе в связи с изменением ставки рефинансирования Банка России, иной базовой процентной ставки), увеличение суммы основного долга, изменение графика уплаты процентов по ссуде, изменение порядка расчета процентной ставки, кроме случаев, когда платежи по реструктурированной ссуде осуществляются своевременно и в полном объеме, а финансовое положение заемщика на протяжении последнего завершеного и текущего года может быть оценено не хуже, чем среднее в соответствии с пунктом 3.3 Положения;

- имеется случай просроченных платежей по основному долгу и (или) по процентам в течение последних 180 календарных дней, в том числе:
 - по ссудам, предоставленным юридическим лицам, - от шести до 30 календарных дней включительно,
 - по ссудам, предоставленным физическим лицам, - от 31 до 60 календарных дней включительно;
- ссуда прямо либо косвенно (через третьих лиц) предоставлена заемщику кредитной организацией в целях погашения долга по ранее предоставленной ссуде либо кредитная организация прямо или косвенно (через третьих лиц) приняла на себя риски (опасность) понесения потерь в связи с предоставлением заемщику денежных средств в указанных целях, при условии отсутствия просроченных платежей по новой ссуде, а также при условии, что по ранее предоставленной ссуде обслуживание долга признавалось хорошим, а финансовое положение заемщика не может быть оценено как хорошее в соответствии с пунктом 3.3 Положения.

3 – плохое обслуживание долга:

- имеются просроченные платежи по основному долгу и (или) по процентам в течение последних 180 календарных дней: - по ссудам, предоставленным юридическим лицам, - свыше 30 календарных дней,
- - по ссудам, предоставленным физическим лицам, - свыше 60 календарных дней;
- ссуда реструктурирована, и по ней имеются просроченные платежи по основному долгу и (или) по процентам, а финансовое положение заемщика оценивается как плохое в соответствии с пунктом 3.3 настоящего Положения;
- ссуда предоставлена заемщику кредитной организацией прямо либо косвенно (через третьих лиц) в целях погашения долга по ранее предоставленной ссуде, либо кредитная организация прямо или косвенно (через третьих лиц) приняла на себя риски (опасность) понесения потерь в связи с предоставлением денежных средств заемщику, чье финансовое положение не может быть оценено лучше, чем среднее, в соответствии с пунктом 3.3 настоящего Положения при условии, что ранее предоставленная ссуда была отнесена по качеству обслуживания долга к категории ссуд со средним обслуживанием долга по основаниям, изложенным в подпункте 3.7.2.4 Положения для указанных ссуд либо при наличии просроченных платежей по новой ссуде. Финансовое положение заемщика Финансовое положение заемщика оценивается на основании критериев указанных в положении Положением Банка России от 28 июня 2017 года N 590-П.

Финансовое положение заемщика может быть оценено как:

- хорошее, если комплексный анализ производственной и финансово-хозяйственной деятельности заемщика и иные сведения о нем, включая информацию о внешних условиях, свидетельствуют о стабильности производства, положительной величине чистых активов, рентабельности и платежеспособности и отсутствуют какие-либо негативные явления (тенденции), способные повлиять на финансовую устойчивость заемщика в перспективе. К негативным явлениям (тенденциям) могут быть отнесены не связанные с сезонными факторами существенное снижение темпов роста объемов производства, показателей рентабельности, существенный рост кредиторской и (или) дебиторской задолженности, другие явления;
- не лучше, чем среднее, если комплексный анализ производственной и финансово-хозяйственной деятельности заемщика и (или) иные сведения о нем свидетельствуют об отсутствии прямых угроз текущему финансовому положению при наличии в деятельности заемщика негативных явлений (тенденций), которые в обозримой перспективе (год или менее) могут привести к появлению финансовых трудностей, если заемщиком не будут приняты меры, позволяющие улучшить ситуацию;

- плохое, если заемщик признан несостоятельным (банкротом) в соответствии с законодательством либо если он является устойчиво неплатежеспособным, а также, если анализ производственной и (или) финансово-хозяйственной деятельности заемщика и (или) иные сведения о нем свидетельствуют об угрожающих негативных явлениях (тенденциях), вероятным результатом которых могут явиться несостоятельность (банкротство) либо устойчивая неплатежеспособность заемщика. К угрожающим негативным явлениям (тенденциям) в деятельности заемщика могут относиться: убыточная деятельность, отрицательная величина либо существенное сокращение чистых активов, существенное падение объемов производства, существенный рост кредиторской и (или) дебиторской задолженности, другие явления.

По результатам анализа проводится определение категории качества ссуды с учетом финансового положения заемщика и качества обслуживания долга.

Таблица 44. Определение категории качества ссуды с учетом финансового положения заемщика и качества обслуживания долга

Обслуживание долга	Хорошее	Среднее	Плохое
Финансовое положение			
Хорошее	Стандартные (1 категория качества)	Нестандартные (2 категория качества)	Сомнительные (3 категория качества)
Среднее	Нестандартные (2 категория качества)	Сомнительные (3 категория качества)	Проблемные (4 категория качества)
Плохое	Сомнительные (3 категория качества)	Проблемные (4 категория качества)	Безнадежные (5 категория качества)

Для каждой из категорий качества ссуды определяется соответствующий диапазон значений коэффициента вероятности возврата. Диапазоны значений Кввд приняты исходя из величины размера расчетного резерва по ссудам (определен в соответствии с Положением от 28 июня 2017 года N 590-П «О порядке формирования кредитными организациями резервов на возможные потери по ссудам, по ссудной и приравненной к ней задолженности»).

Таблица 45. Коэффициент вероятности возврата долга

Категория качества обязательств	Характеристика обязательств	Размер расчетного резерва в процентах от суммы основного долга по обязательству, в %	Коэффициент вероятности возврата долга (Кввд)
1 категория качества	Стандартные	0%	1
2 категория качества	Нестандартные	от 1% до 20%	0,8 - 0,99
3 категория качества	Сомнительный	от 21% до 50%	0,5 - 0,79
4 категория качества	Проблемные	от 51% до 100%	0 - 0,49
5 категория качества	Безнадежные	100%	0

На основании анализа качества обслуживания долга и финансового положения заемщика значение коэффициента вероятности возврата долга определяется внутри диапазона значений, соответствующих присвоенной категории качества обязательства.

Анализ качества обслуживания долга для объекта оценки соответствуют хорошему обслуживанию долга, купонные выплаты осуществляются своевременно и в полном объеме.

Анализ финансового положения АО «Ладья-Финанс» проведенный в пп.3 настоящего отчета показал, что эмитент финансово устойчив. Учитывая вышесказанное, финансовое положение принимаем хорошее. Следовательно, по облигациям АО "Ладья-Финанс" серии БО-03, 1 категория качества обязательств, обязательства стандартные, размер расчетного резерва в процентах от суммы основного долга по обязательству, в 0%, коэффициент вероятности возврата долга находится в диапазоне 1.

6.2.6. Расчет стоимости объекта оценки методом дисконтирования денежных потоков в рамках доходного подхода

Таблица 46. Расчёт стоимости объекта оценки методом дисконтирования денежных потоков в рамках доходного подхода (1 сценарий – досрочное погашение 01.06.2023г.)

№ п/п	Сумма, руб.	Характеристика	Дата погашения	Процентная ставка купонных выплат, %	Период дисконтирования (от даты оценки до даты oferty), лет	Ставка дисконтирования, %	Фактор текущей стоимости $1/(1+R)^n$	Текущая стоимость $PV = FV * 1/(1+R)^n$, руб.	Коэффициент вероятности возврата долга (Кввд)	Справедливая стоимость 1 облигации выпуск №4В02-03-36261-Р от 21.05.2018 , руб.
Выпуск №4В02-03-36261-Р от 21.05.2018 года										
1	29,53	купонные выплаты	01.06.2020	7	0,423	8,85%	0,965	28,49	1,00	28,49
2	34,90	купонные выплаты	30.11.2020	7	0,923	8,85%	0,925	32,27	1,00	32,27
3	34,90	купонные выплаты	31.05.2021	7	1,423	8,85%	0,886	30,93	1,00	30,93
4	34,90	купонные выплаты	29.11.2021	7	1,923	8,85%	0,850	29,65	1,00	29,65
5	34,90	купонные выплаты	30.05.2022	7	2,423	8,85%	0,814	28,42	1,00	28,42
6	34,90	купонные выплаты	28.11.2022	7	2,923	8,85%	0,780	27,24	1,00	27,24
7	34,90	купонные выплаты	29.05.2023	7	3,423	8,85%	0,748	26,11	1,00	26,11
8	1 000	номинал	01.06.2023		3,431	8,85%	0,748	747,53	1,00	747,53
ИТОГО								950,64		950,64

Источник информации: Заказчик оценки, расчеты Оценщика

Соответственно, стоимость облигаций российских хозяйственных обществ АО "Ладья-Финанс" серии БО-03 рег. № 4В02-03-36261-Р, ISIN RU000A0ZZ8U0 в количестве 1 штука при владении пакетом до 10%²⁰, рассчитанная доходным подходом по 1-му сценарию - досрочное погашение 01.06.2023г., с учетом округлений, составит: 950,64 руб.

Таблица 47. Расчёт стоимости объекта оценки методом дисконтирования денежных потоков в рамках доходного подхода (2 сценарий – дата погашения облигации 22.05.2028г.)

№ п/п	Сумма, руб.	Характеристика	Дата погашения	Процентная ставка купонных	Период дисконтирования (от даты	Ставка дисконтирования,	Фактор текущей стоимости	Текущая стоимость $PV = FV *$	Коэффициент вероятности возврата	Справедливая стоимость 1 облигации выпуск
-------	-------------	----------------	----------------	----------------------------	---------------------------------	-------------------------	--------------------------	-------------------------------	----------------------------------	---

²⁰ Поскольку, расчет выполнен с учетом денежных потоков на 1 облигацию, то полученная справедливая стоимость 1 облигации выпуск №4В02-03-36261-Р от 21.05.2018 соответствует стоимости облигации российских хозяйственных обществ АО "Ладья-Финанс" серии БО-03 рег. № 4В02-03-36261-Р, ISIN RU000A0ZZ8U0 в количестве 1 штука при владении пакетом до 10%.

				выплат, %	оценки до даты погашения), лет	%	$1/(1+R)^n$	$1/(1+R)^n$, руб.	долга (Кввд)	№4В02-03-36261-Р от 21.05.2018 , руб.
Выпуск №4В02-03-36261-Р от 21.05.2018 года										
1	29,5	купонные выплаты	01.06.2020	7	0,42	9,75%	0,961	28,39	1,00	28,39
2	34,9	купонные выплаты	30.11.2020	7	0,92	9,75%	0,918	32,03	1,00	32,03
3	34,9	купонные выплаты	31.05.2021	7	1,42	9,75%	0,876	30,57	1,00	30,57
4	34,9	купонные выплаты	29.11.2021	7	1,92	9,75%	0,836	29,18	1,00	29,18
5	34,9	купонные выплаты	30.05.2022	7	2,42	9,75%	0,798	27,86	1,00	27,86
6	34,9	купонные выплаты	28.11.2022	7	2,92	9,75%	0,762	26,59	1,00	26,59
7	34,9	купонные выплаты	29.05.2023	7	3,42	9,75%	0,727	25,38	1,00	25,38
8	34,9	купонные выплаты	27.11.2023	7	3,92	9,75%	0,694	24,23	1,00	24,23
9	34,9	купонные выплаты	27.05.2024	7	4,42	9,75%	0,663	23,13	1,00	23,13
10	34,9	купонные выплаты	25.11.2024	7	4,92	9,75%	0,633	22,08	1,00	22,08
11	34,9	купонные выплаты	26.05.2025	7	5,42	9,75%	0,604	21,07	1,00	21,07
12	34,9	купонные выплаты	24.11.2025	7	5,92	9,75%	0,576	20,11	1,00	20,11
13	34,9	купонные выплаты	25.05.2026	7	6,42	9,75%	0,550	19,20	1,00	19,20
14	34,9	купонные выплаты	23.11.2026	7	6,92	9,75%	0,525	18,33	1,00	18,33
15	34,9	купонные выплаты	24.05.2027	7	7,42	9,75%	0,501	17,49	1,00	17,49
16	34,9	купонные выплаты	22.11.2027	7	7,92	9,75%	0,478	16,70	1,00	16,70
17	34,9	купонные выплаты	22.05.2028	7	8,42	9,75%	0,457	15,94	1,00	15,94
18	1 000	номинал	22.05.2028		8,42	9,75%	0,457	456,74	1,00	456,74
ИТОГО								855,02		855,02

Соответственно, стоимость облигаций российских хозяйственных обществ АО "Ладья-Финанс" серии БО-03 рег. № 4В02-03-36261-Р, ISIN RU000A0ZZ8U0 в количестве 1 штука при владении пакетом до 10%²¹, рассчитанная доходным подходом по 2-му сценарию - дата погашения облигации 22.05.2028г., с учетом округлений, составит: 855,02 руб.

Определение стоимости объекта оценки по доходному подходу при оценке которой использовались два варианта развития событий, осуществляется путем математического взвешивания стоимостных показателей, полученных в процессе анализа и оценки с использованием примененных сценариев.

²¹ Поскольку, расчет выполнен с учетом денежных потоков на 1 облигацию, то полученная справедливая стоимость 1 облигации выпуск №4В02-03-36261-Р от 21.05.2018 соответствует стоимости облигации российских хозяйственных обществ АО "Ладья-Финанс" серии БО-03 рег. № 4В02-03-36261-Р, ISIN RU000A0ZZ8U0 в количестве 1 штука при владении пакетом до 10%.

Суть процесса математического взвешивания заключается в умножении каждого из полученных стоимостных показателей на весовой коэффициент. Весовой коэффициент - множитель, меньший или равный единице, показывающий относительную значимость каждого из примененных подходов и определяющийся обоснованным суждением Оценщика. Сумма весовых коэффициентов составляет единицу.

Принимая во внимание, что развитие событий по 1-му и по 2-му сценариям равновероятны, значениям стоимости, полученным по каждому сценарию, присваивается вес 50%.

950,64 руб. * 50% + 855,02 руб. * 50% = 902,83 руб.

**Таким образом, стоимость облигаций российских хозяйственных обществ АО "Ладья-Финанс" серии БО-03 рег. № 4B02-03-36261-R ISIN RU000A0ZZ8U0 в количестве 1 штука при владении пакетом до 10%, рассчитанная с использованием доходного подхода, по состоянию на дату оценки, с учетом принятых допущений и округлений, составляет:
902,83 (Девятьсот два) рубля 83 копейки.**

ГЛАВА 7. СОГЛАСОВАНИЕ РЕЗУЛЬТАТОВ ПОДХОДОВ И ОПРЕДЕЛЕНИЕ ИТОВОЙ ВЕЛИЧИНЫ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

Справедливая стоимость объекта оценки была рассчитана в рамках сравнительного (рыночного) и доходного подходов, целесообразность применения которых описана в соответствующих разделах настоящего Отчета. Обоснован отказ от применения затратного подхода.

Таблица 48. Результаты расчета справедливой стоимости облигаций российских хозяйственных обществ АО "Ладья-Финанс" серии БО-03 рег. № 4B02-03-36261-R ISIN RU000A0ZZ8U0 в количестве 1 штука при владении пакетом до 10%

Наименование подхода	Справедливая стоимость, руб.
Затратный	Обоснован отказ от применения
Доходный	902,83
Сравнительный (рыночный)	950,00

Источник информации: Расчеты Оценщика

Результаты доходного подхода находятся в границах диапазона допустимого отклонения стоимости +/- 20%, полученного сравнительным подходом и наоборот.

Основной предпосылкой доходного подхода является стоимость с позиции инвестора, который ориентирован на извлечение прибыли и увеличение стоимости Объекта инвестиций. Метод дисконтированных денежных потоков является одним из основных методов оценки, предполагающим анализ и прогнозирование возможного дохода для инвестора. Методы доходного подхода к оценке ценных бумаг, в том числе и облигаций, применимы, когда существует достоверная информация, позволяющая прогнозировать будущие доходы, которые способен приносить оцениваемый объект. Оценщик располагал всей необходимой информацией для применения метода дисконтирования в рамках применения доходного подхода к оценке Объекта оценки.

На основании вышеизложенного, Оценщик присваивает доходному подходу ранг 1.

Сравнительный (рыночный) подход базируется на ретроинформации, и, следовательно, отражает фактически достигнутые результаты производственно-финансовой деятельности предприятия, в то время как доходный подход ориентирован на прогнозы относительно будущих доходов. Другим достоинством сравнительного (рыночного) подхода является реальное отражение спроса и предложения на данный объект инвестирования, поскольку цена фактически совершенной сделки максимально учитывает ситуацию на рынке. Сравнительный (рыночный) подход не учитывает в полной мере текущего состояния (состава имущества) и перспектив деятельности организации, в отличие от доходного подхода, а с другой стороны сравнительный (рыночный) подход, представляет собой стоимость объекта на текущий момент с возможностью его быстрой продажи.

Исходя из вышеизложенного, Оценщик присваивает сравнительному (рыночному) подходу ранг того же уровня, что и доходному подходу – 1.

Для согласования применен метод ранжирования.

Доходному подходу присваивается ранг 1, удельный вес: $1/(1+1) = 0,50$.

Сравнительному подходу присваивается ранг 1, удельный вес: $1/(1+1) = 0,50$.

Результаты согласования и расчет итоговой справедливой стоимости облигаций российских хозяйственных обществ АО "Ладья-Финанс" серии БО-03 рег. № 4B02-03-36261-R ISIN RU000A0ZZ8U0 в количестве 1 штука при владении пакетом до 10%, полученной с использованием различных оценочных подходов, представлено в нижеследующей таблице.

Таблица 49. Расчет итоговой величины справедливой стоимости облигаций российских хозяйственных обществ АО "Ладья-Финанс" серии БО-03 рег. № 4B02-03-36261-R ISIN RU000A0ZZ8U0 в количестве 1 штука при владении пакетом до 10%

Наименование подхода	Справедливая стоимость, руб.	Ранг	Вес	Вклад, руб.
Затратный	Обоснован отказ от применения	-	0%	0
Доходный	902,83	1	50%	451,42
Сравнительный (рыночный)	950,00	1	50%	475,00
Итоговая величина справедливой стоимости Объекта оценки (округленно)				926,42

Источник информации: Расчеты Оценщика

Таким образом, на дату определения стоимости Объекта оценки (дату проведения оценки) 30.12.2019 г. справедливая стоимость облигаций российских хозяйственных обществ АО "Ладья-Финанс" серии БО-03 рег. № 4B02-03-36261-R ISIN RU000A0ZZ8U0 в количестве 1 штука при владении пакетом до 10%, составляет:

926,42 (Девятьсот двадцать шесть) рублей 42 копейки.

В соответствии с ст.12 ФЗ № 135 итоговая величина рыночной стоимости объектов оценки, указанная в отчете об оценке, может быть признана рекомендуемой для целей совершения сделки с объектами оценки, если с даты составления отчета об оценке до даты совершения сделки с объектом оценки или даты представления публичной оферты прошло не более 6 месяцев.

ГЛАВА 8. ГЛОССАРИЙ

Аналог объекта оценки - сходный по основным экономическим, материальным, техническим и другим характеристикам объекту оценки другой объект, цена которого известна из сделки, состоявшейся при сходных условиях.

База оценки - вид стоимости, в содержании которой реализуется цель и метод оценки.

Примечание. База оценки может быть основана на следующих видах стоимости:

- рыночная стоимость;
- инвестиционная стоимость;
- ликвидационная стоимость;
- кадастровая стоимость.

Дата проведения оценки - календарная дата, по состоянию на которую определяется стоимость объекта оценки.

Денежный поток - движение денежных средств, возникающее в результате использования объекта оценки.

Дисконтирование – приведение будущих денежных потоков (затрат и доходов) к определенному моменту времени.

Доходный подход - способ оценки, основанный на определении стоимости будущих доходов от его использования объекта оценки.

Заказ на оценку - письменный договор на оценку конкретного объекта между заказчиком или уполномоченным лицом с оценщиком.

Заказчик - юридическое или физическое лицо, которому оказывает услуги оценщик.

Затратный подход - способ оценки, основанный на определении стоимости издержек на создание, изменение и утилизацию объекта оценки, с учетом всех видов износа.

Примечание. Затратный подход реализует принцип замещения, выражающийся в том, что покупатель не заплатит за готовый объект больше, чем за создаваемый объект той же полезности. При осуществлении затратного подхода используются следующие методы оценки - сравнительной стоимости единицы; стоимости укрупненных элементов; количественного анализа.

Износ - снижение стоимости объекта оценки под действием различных причин.

Примечание.

Износ определяется на основании фактического состояния объекта или по данным бухгалтерского и статистического учета.

Существуют три вида износа - физический, функциональный, внешний.

По характеру состояния износ разделяют на устранимый и неустранимый.

Итоговая величина стоимости объекта оценки - величина стоимости объекта оценки, полученная как итог обоснованного оценщиком обобщения результатов расчетов стоимости объекта оценки при использовании различных подходов к оценке и методов оценки.

Капитализация дохода - процесс, определяющий взаимосвязь будущего дохода и текущей стоимости объекта оценки.

Коэффициент капитализации - норма дохода, которая отражает взаимосвязь между доходом и стоимостью объекта оценки.

Метод дисконтирования денежных потоков - оценка при произвольно изменяющихся и неравномерно поступающих денежных потоках в зависимости от степени риска, связанного с использованием объекта оценки.

Метод прямой капитализации - оценка при сохранении стабильных условий использования объекта, постоянной величине дохода, отсутствии первоначальных инвестиций и одновременном учете возврата капитала и дохода на капитал.

Метод оценки - способ расчёта стоимости объекта оценки в рамках одного из подходов к оценке.

Объект оценки. К объектам оценки относятся:

- отдельные материальные объекты (вещи);
- совокупность вещей, составляющих имущество лица, в том числе имущество определенного вида (движимое или недвижимое, в том числе компании);
- право собственности и иные вещные права на имущество или отдельные вещи из состава имущества;
- права требования, обязательства (долги);
- работы, услуги, информация;
- иные объекты гражданских прав, в отношении которых законодательством Российской Федерации установлена возможность их участия в гражданском обороте.

Ограничительное условие - заявление в отчете, описывающее препятствие или обстоятельство, которое влияет на величину определяемой стоимости.

Отчёт об оценке – письменный документ, содержащий обоснование мнения оценщика о стоимости объекта оценки.

Оценка (оценочная деятельность) - деятельность субъектов оценочной деятельности, направленная на установление в отношении объектов оценки рыночной или иной стоимости.

Оценщик - лицо, обладающее подготовкой, опытом и квалификацией для проведения оценки.

Сравнительный подход - совокупность методов оценки, основанных на сравнении объекта оценки с аналогичными объектами, в отношении которых имеется информация о ценах сделок с ними.

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

Срок экспозиции - год времени от даты представления на открытый рынок (публичная оферта) объекта оценки до даты совершения сделки с ним.

Стоимость воспроизводства объекта оценки - сумма затрат в рыночных ценах, существующих на дату проведения оценки, на создание объекта, идентичного объекту оценки, с применением идентичных материалов и технологий, с учётом износа объекта оценки.

Стоимость замещения объекта оценки - сумма затрат на создание объекта, аналогичного объекту оценки, в рыночных ценах, существующих на дату проведения оценки, с учётом износа объекта оценки.

Справедливая стоимость - цена, которая была бы получена при продаже актива или уплачена при передаче обязательства при проведении операции на добровольной основе между участниками рынка на дату оценки.

Наилучшее и наиболее эффективное использование - такое использование нефинансового актива участниками рынка, которое максимально увеличило бы стоимость актива или группы активов и обязательств (например, бизнеса), в которой использовался бы актив.

Доходный подход - методы оценки, которые преобразовывают будущие суммы (например, потоки денежных средств или доходы и расходы) в единую сумму на текущий момент (то есть дисконтированную). Оценка справедливой стоимости осуществляется на основе стоимости, обозначаемой текущими рыночными ожиданиями в отношении таких будущих сумм.

Рыночный подход - метод оценки, при котором используются цены и другая соответствующая информация, генерируемая рыночными сделками с идентичными или сопоставимыми (то есть аналогичными) активами, обязательствами или группой активов и обязательств, такой как бизнес.

Наблюдаемые исходные данные - исходные данные, которые разрабатываются с использованием рыночных данных, таких как общедоступная информация о фактических событиях или операциях, и которые отражают допущения, которые использовались бы участниками рынка при установлении цены на актив или обязательство.

Ненаблюдаемые исходные данные - исходные данные, для которых рыночные данные недоступны и которые разработаны с использованием всей доступной информации о тех допущениях, которые использовались бы участниками рынка при установлении цены на актив или обязательство.

Исходные данные - допущения, которые использовались бы участниками рынка при установлении цены на актив или обязательство, включая допущения о рисках, таких как указанные ниже:

а) риск, присущий конкретному методу оценки, используемому для оценки справедливой стоимости (такому как модель ценообразования); и

б) риск, присущий исходным данным метода оценки. Исходные данные могут быть наблюдаемыми или ненаблюдаемыми.

ГЛАВА 9. СПИСОК ИСТОЧНИКОВ ИНФОРМАЦИИ

9.1. Справочная и методическая литература

1. Т.Л. Уэст, Дж. Д. Джонс. Пособие по оценке бизнеса. М. Квинто-Консалтинг. 2003
2. А.Г. Грязнова, М.А. Федотова (под ред.) Оценка стоимости компании (бизнеса). М. Интерреклама. 2003.
3. Дж. Фишмен, Ш. Пратт, К. Гриффит, К. Уилсон. Руководство по оценке стоимости бизнеса. М. Квинто-Консалтинг. 2000
4. Ю.В. Козырь. Особенности оценки бизнеса и реализации концепции VBM. М. Квинто-Консалтинг. 2006.
5. А. Дамодаран. Инвестиционная оценка. М. Альпина Бизнес Букс. 2004.
6. Г.В. Булычёва, В.В. Дёмшин. Практические аспекты применения доходного подхода к оценке российских предприятий. Москва. Финансовая академия. 1999.
7. Ковалёв В.В. Финансовый анализ: методы и процедуры. – М.: Финансы и статистика. 2002.
8. Техническое задание на выполнение работ по оценке действующего компании (проект). Подготовлено Федеральным агентством по управлению федеральным имуществом. Опубликованы на портале «Вестник оценщика» www.appraiser.ru.
9. Методология и руководство по проведению оценки бизнеса и/или активов ОАО РАО «ЕЭС России» и ДЗО ОАО РАО «ЕЭС России». Deloitte&Touche. 2007.
10. Жигло А., Устименко В., Стеколыщикова А. Расчет поправки за контроль при оценке пакетов акций российских компаний. ООО «ФБК» // Рынок ценных бумаг. - 2005. (www.appraiser.ru)
11. Яскевич Е.Е. Практика оценки бизнеса. М. Техносфера. 2013 г.- 584 с.
12. ООО «НЦПО» Методика скидок и надбавок при оценке бизнеса (шаг 1 - работа в диапазонах), М., 2008 г. (www.crcpa.ru)
13. Оценка недвижимости, под редакцией А.Г. Грязновой, М.А. Федотовой. М. 2005г., Финансы и статистика, 495с.
14. Грибовский С. В. Оценка стоимости недвижимости, М., 2009г., 432 с.
15. Иванова Е.Н. Оценка стоимости недвижимости: Учеб.пособие/Под ред. М.А.Федотовой. –М., 2007. 334с.
16. Коростелев С.П. НЭИ при оценке недвижимости. / Корпоративный менеджмент, обновлено 25.08.2009, www.cfin.ru/appraisal/realty/best_use_analysis.shtml
17. Фридман Д. и др. «Анализ и оценка приносящей доход недвижимости», М., ДЕЛО, 1997 г.
18. Яскевич Е.Е. Справочник расчетных данных для оценки и консалтинга. СРД №17, №23, №22М.: Научно – Практический Центр Профессиональных Оценщиков (НПЦПО), 2017, 2018.
19. Яскевич Е.Е. Практика оценки недвижимости.-М.:Техносфера, 2011.
20. О.В. Губина, В.Е. Губин «Анализ финансово-хозяйственной деятельности» практикум, 2-е издание, переработанное и дополненное, Москва, ИД «ФОРУМ» - ИНФРА-М, 2012.
21. Дамодаран Асват. Инвестиционная оценка. Инструменты и техника оценки любых активов. 5-е издание/Пер. с англ. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2008.
22. Шарп У. Инвестиции, М. ИНФРА-М, 1999;

9.2. Нормативные и правовые акты

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

24. Федеральные Стандарты Оценки (ФСО №1, ФСО №2 ,ФСО №3), утверждённые Приказами Минэкономразвития России от 20 мая 2015 года №№ 297, 298, 299 соответственно.
25. Федеральный стандарт оценки №8 «Оценка бизнеса (ФСО №8)» утверждённый Приказом Минэкономразвития России от 01.06.2015 г. №326.
26. Гражданский кодекс РФ, ч. 1 от 30 ноября 1994 года № 51-ФЗ.
27. Налоговый кодекс РФ, ч. 2 от 5 августа 2000 года № 117-ФЗ.
28. Федеральный закон от 26 декабря 1995 года № 208-ФЗ «Об акционерных обществах».
29. Федеральный закон от 8 февраля 1998 года № 14-ФЗ «Об обществах с ограниченной ответственностью».
30. Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости»(введен в действие на территории Российской Федерации Приказом Минфина России 28.12.2015 N 217н).

9.3. Ценовая и аналитическая информация

- Официальный сайт Минэкономразвития РФ (<http://www.economy.gov.ru>).
- Официальный сайт Экономической экспертной группы (ЭЭГ) (<http://www.eeg.ru/>).
- Официальный сайт Росстата (<http://www.gks.ru/>).
- Официальный сайт РосБизнесКонсалтинг (<http://quote.rbc.ru>).
- Официальный сайт Банка России (www.cbr.ru).
- Официальный сайт Информационного агентства CBONDS (www.cbonds.ru).
- Официальный сайт Системы Профессионального Анализа Рынков и Компаний (СПАРК, <http://spark.interfax.ru/>).
- Официальный сайт ММВБ (<https://www.moex.com/>).

ПРИЛОЖЕНИЕ 1. ДОКУМЕНТЫ ОЦЕНЩИКОВ

ООО СК «ВТБ Страхование» Лицензия на осуществление страхования СИ № 3398



ДОГОВОР обязательного страхования ответственности юридического лица, заключившего с заказчиком договор на проведение оценки № V51277-0000292

Настоящий договор обязательного страхования ответственности юридического лица, заключившего с заказчиком договор на проведение оценки (далее – Договор) заключен на основании письменного заявления Страхователя от «04» декабря 2018г. (Приложение №1 к настоящему Договору) в соответствии с «Правилами страхования ответственности оценщиков» Страховщика от 19.07.2016 (далее - Правила страхования - Приложение №2 к настоящему Договору).

СТРАХОВЩИК	ООО СК «ВТБ Страхование» Чистопрудный бульвар, д. 8, стр. 1, Москва, 101000 <small>Наименование филиала, адрес местонахождения филиала, телефон</small>
СТРАХОВАТЕЛЬ	ООО «АКЦ «Департамент профессиональной оценки» <small>Полное наименование юридического лица / ФИО физического лица</small>
Лицо, ОТВЕТСТВЕННОСТЬ КОТОРОГО ЗАСТРАХОВАНА	<input checked="" type="checkbox"/> Страхователь ООО «АКЦ «Департамент профессиональной оценки» <small>Полное наименование юридического лица Далее по тексту настоящего Договора под Страхователем также понимается Лицо, ответственность которого застрахована, если прямо не оговорено иное</small>
ОБЪЕКТ СТРАХОВАНИЯ	Не противоречащие законодательству Российской Федерации имущественные интересы Страхователя, связанные с риском наступления ответственности по обязательствам, возникающим вследствие нарушения договора на проведение оценки и (или) ответственности за причинение вреда имуществу Третьих лиц в результате нарушения требований Закона «Об оценочной деятельности», федеральных стандартов оценки, иных нормативных правовых актов Российской Федерации в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности при определении: <input checked="" type="checkbox"/> рыночной стоимости объекта оценки; <input checked="" type="checkbox"/> инвестиционной / ликвидационной стоимости объекта оценки; <input checked="" type="checkbox"/> кадастровой стоимости объекта оценки; <input checked="" type="checkbox"/> иной предусмотренной федеральными стандартами оценки стоимости.
СТРАХОВОЙ СЛУЧАЙ	Установленный вступившим в законную силу решением арбитражного суда или признанный Страховщиком факт наступления ответственности Страхователя за нарушение договора на проведение оценки, и (или) ответственности за причинение вреда имуществу третьих лиц в результате нарушения требований Закона «Об оценочной деятельности», федеральных стандартов оценки, иных нормативных правовых актов Российской Федерации в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности. <u>Условия признания факта наступления страхового случая: в соответствии с п. 4.4. Правил страхования.</u> <u>Исключения: в соответствии с п.п. 4.7. - 4.9. Правил страхования.</u>
ВЫГОДОПРИБРЕТАТЕЛИ	Третье лицо, имущественным интересам которого может быть причинен ущерб (вред) при наступлении страхового случая. В части расходов, указанных в пп. 11.4.3., 11.4.4. Правил страхования третье лицо выгодоприобретателем не является.
СТРАХОВАЯ СУММА	550 000 000,00 (Пятьсот пятьдесят миллионов руб. 00 коп.). <small>Цифрами и прописью</small>
ЛИМИТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ПО ОДНОМУ СТРАХОВОМУ СЛУЧАЮ	550 000 000,00 (Пятьсот пятьдесят миллионов руб. 00 коп.). <small>Цифрами и прописью</small>
ФРАНШИЗА	Не установлена. <small>Цифрами и прописью</small>
СТРАХОВАЯ ПРЕМИЯ	108 000,00 (Сто восемь тысяч руб. 00 коп.). <small>Цифрами и прописью</small> Страховая премия уплачивается единовременным платежом в срок до «20» декабря 2018г.
СРОК СТРАХОВАНИЯ	с «01» января 2019г. по «31» декабря 2019г. Страхование, обусловленное настоящим Договором, распространяется на случаи причинения вреда, произошедшие не ранее 00 часов 00 минут дня, следующего за днем уплаты страховой премии.
ПРИЛОЖЕНИЯ К ДОГОВОРУ	Приложение №1 Заявление на страхование от «04» декабря 2018г. Приложение №2 Правила страхования.
ДАТА И МЕСТО ВЫДАЧИ	«04» декабря 2018г. город Москва

Страховщик	ООО СК «ВТБ Страхование»	Страхователь	ООО «АКЦ «Департамент профессиональной оценки»
Адрес местонахождения	101000, г. Москва, Чистопрудный бульвар, д. 8, стр. 1	Адрес местонахождения	127055, г. Москва, ул. Лесная, д. 39, пом. III
ИНН	7702263726 КПП 997950001	ИНН	7710277867 КПП 770701001
БИК	044525187	БИК	044525593
Расчетный счет	40701810400060000000	Расчетный счет	40702810601990000336
Банк	ПАО Банк ВТБ г. Москва	Банк	АО «АЛЬФА-БАНК» г. Москва
Кор. счет	3010181070000000187	Кор. счет	3010181020000000593
Представитель Страховщика	Морозов А. А.	Представитель Страхователя	Полков А. В.
На основании	Доверенности № 842/17 от 01.12.2017г.	На основании	Устава



**ОБЩЕРОССИЙСКАЯ ОБЩЕСТВЕННАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ
„РОССИЙСКОЕ ОБЩЕСТВО ОЦЕНЩИКОВ”**

СВИДЕТЕЛЬСТВО

о членстве в саморегулируемой организации оценщиков

Общероссийская общественная организация «Российское общество оценщиков» зарегистрирована Федеральной регистрационной службой в едином государственном реестре саморегулируемых организаций оценщиков 9 июля 2007 г. регистрационный № 0003.

Оценщик:

Дедов Евгений Евгеньевич
(фамилия, имя и отчество)

паспорт: серия 4506 № 610845, выдан 31.03.2005г.
ОВД Войковского района г. Москвы
(орган, выдавший документ)

включен в реестр членов РОО:
«06» февраля 2008г., регистрационный № 003498

Оценщик имеет право осуществлять оценочную деятельность на всей территории Российской Федерации в соответствии с Федеральным законом «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» №135-ФЗ от 29.07.1998г.

Выдано «11» сентября 2017 года.

Президент  С.А. Табакова

0024394 *



Общество с ограниченной ответственностью
«Абсолют Страхование» (ООО «Абсолют Страхование»)

115280, г. Москва, ул. Ленинская Слобода, д.26 +7 (495) 987-18-38
info@absolutins.ru КПП 772501001
www.absolutins.ru

ПОЛИС № 022-073-003155/19
страхования ответственности оценщика

Настоящий Полис выдан в подтверждение того, что заключен Договор страхования гражданской ответственности оценщика № 022-073-003155/19 от 20.02.2019г. (далее - Договор) в соответствии с Правилами страхования ответственности оценщиков ООО "Абсолют Страхование" в редакции, действующей на дату заключения Договора, и на основании Заявления на страхование.

СТРАХОВАТЕЛЬ:	Дедов Евгений Евгеньевич
АДРЕС РЕГИСТРАЦИИ:	г. Москва, ул. Космонавта Волкова, д. 5, кв. 99
ОБЩАЯ СТРАХОВАЯ СУММА:	1 000 000 (Один миллион) рублей
ЛИМИТ ВОЗМЕЩЕНИЯ НА ОДИН СТРАХОВОЙ СЛУЧАЙ:	1 000 000 (Один миллион) рублей
ФРАНШИЗА:	Не установлена
СТРАХОВАЯ ПРЕМИЯ:	2 300 (Две тысячи триста) рублей
ПОРЯДОК УПЛАТЫ СТРАХОВОЙ ПРЕМИИ:	Единовременно, безналичным платежом
СРОК ДЕЙСТВИЯ ДОГОВОРА (СРОК СТРАХОВАНИЯ):	с «01» апреля 2019 г. по «31» марта 2020 г.
ОБЪЕКТ СТРАХОВАНИЯ:	<p>Объектом страхования по договору страхования ответственности оценщика при осуществлении оценочной деятельности являются имущественные интересы, связанные с риском ответственности оценщика (Страхователя) по обязательствам, возникающим вследствие причинения ущерба заказчику, заключившему договор на проведение оценки, и (или) третьим лицам в результате оценочной деятельности. Объекты оценки, в отношении которых Страхователь (Застрахованное лицо) осуществляет оценочную деятельность:</p> <ul style="list-style-type: none"> - имущественные интересы, связанные с риском наступления ответственности Страхователя по обязательствам, возникающим вследствие причинения ущерба заказчику, заключившему договор на проведение оценки, и (или) третьим лицам; - имущественные интересы, связанные с риском наступления ответственности Страхователя за нарушение договора на проведение оценки; - имущественные интересы, связанные с риском наступления ответственности Страхователя за причинение вреда имуществу третьих лиц в результате нарушения требований Федерального закона, федеральных стандартов оценки, иных нормативных правовых актов РФ в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности. <p>Договор считается заключенным в пользу лиц, которым может быть причинен вред (Выгодоприобретатели), даже если Договор заключен в пользу Страхователя или иного лица, ответственных за причинение вреда, либо в договоре не сказано, в чью пользу он заключен.</p>
СТРАХОВОЙ СЛУЧАЙ:	<p>Страховым случаем по Договору является установленный вступившим в законную силу решением арбитражного суда или признанный Страховщиком факт причинения ущерба заказчику, заключившему договор на проведение оценки, и (или) третьим лицам действиями (бездействиями) оценщика в результате нарушения требований федеральных стандартов оценки, стандартов и правил оценочной деятельности, установленных саморегулируемой организацией оценщиков, членом которой являлся оценщик на момент причинения ущерба.</p> <p>Случай признается страховым в соответствии с п.3.2. Договора.</p>

Страховщик:
ООО «Абсолют Страхование»
Представитель страховой компании
на основании Доверенности №09/19 от 25.01.2019г.



(Поталова Е.Ю.)

М.п.
«20» февраля 2019г.

Страхователь:
Дедов Евгений Евгеньевич

(Дедов Е.Е.)

«20» февраля 2019г.

КВАЛИФИКАЦИОННЫЙ АТТЕСТАТ В ОБЛАСТИ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

№ 004944-3

« 15 » марта 2018 г.

Настоящий квалификационный аттестат в области оценочной деятельности по направлению оценочной деятельности

«Оценка бизнеса»

выдан

Дедову Евгению Евгеньевичу

на основании решения федерального бюджетного учреждения
«Федеральный ресурсный центр по организации подготовки
управленческих кадров»

от « 15 » марта 2018 г. № 54

Директор

А.С. Бункин

Квалификационный аттестат выдается на три года и действует
до « 15 » марта 2021 г.

АО «Ориент», Москва, 2017 г., 1Б-Лицензия № 05-05-99/003 ФНС РФ; ЭЗ № 741; Тел.: (495) 729-47-62, www.opden.ru



ПРИЛОЖЕНИЕ 2. ДОКУМЕНТЫ И МАТЕРИАЛЫ, ИСПОЛЬЗОВАННЫЕ ПРИ ПРОВЕДЕНИИ ОЦЕНКИ

Данные годовой и промежуточной бухгалтерской отчётности, которые были использованы Оценщиком при составлении финансового анализа компании-эмитента²²

Бухгалтерский баланс
на 30 сентября 2019 г.

		Коды		
		0710001		
Форма по ОКУД	Дата (число, месяц, год)	30	09	2019
Организация <u>Акционерное общество "Ладья-Финанс"</u>	по ОКПО	32807796		
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН	7730246289		
Вид экономической деятельности <u>Предоставление прочих финансовых услуг, кроме услуг по страхованию и пенсионному обеспечению, не включенных в другие группировки</u>	по ОКВЭД	64.99		
Организационно-правовая форма / форма собственности <u>Непубличные акционерные общества / Частная собственность</u>	по ОКОПФ / ОКФС	12267	16	
Единица измерения: в тыс. рублей	по ОКЕИ	384		
Местонахождение (адрес) <u>121151, Москва г, Тараса Шевченко наб, д. № 23А, этаж 19 пом. I ком. 13</u>				

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 30 сентября 2019 г.	На 31 декабря 2018 г.	На 31 декабря 2017 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	-	-	-
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
	Основные средства	1150	48	-	-
	в том числе:				
	Основные средства в организации	11501	48	-	-
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
	Финансовые вложения	1170	1 826 104	2 124 097	-
	в том числе:				
	Паи	11701	31 620	-	-
	Доли в УК	1171	1 022	246 984	-
	Долговые ценные бумаги	1172	1 720 712	1 842 613	-
	Предоставленные долгосрочные займы	1173	72 750	34 500	-
	Отложенные налоговые активы	1180	9 974	1 830	-
	Прочие внеоборотные активы	1190	-	-	-
	Итого по разделу I	1100	1 836 126	2 125 927	-
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Запасы	1210	4 692	1	-
	в том числе:				
	Материалы	12101	1	1	-
	Товары	12102	4 691	-	-
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	938	-	-
	Дебиторская задолженность	1230	166 878	695 416	-
	в том числе:				
	Расчеты с поставщиками и подрядчиками	12301	4 782	477	-
	Расчеты с покупателями и заказчиками	12302	39 257	329 406	-
	Расчеты по налогам и сборам	12303	1 301	16	-
	Расчеты по социальному страхованию и обеспечению	12304	5	5	-
	Расчеты с разными дебиторами и кредиторами	12305	89 445	365 512	-

²² <http://ladya-finance.ru/>

Расчеты по незавершенным сделкам РЕПО	12306	32 068	-	-
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	4 761 064	4 252 150	-
в том числе:				
Акции	12401	2 785 846	234 397	-
Долговые ценные бумаги	12402	364 131	3 151 104	-
Предоставленные займы	12403	661 210	799 155	-
Приобретенные права в рамках оказания финансовых услуг	12404	949 877	67 494	-
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	722	620	-
Прочие оборотные активы	1260	190	2	-
Итого по разделу II	1200	4 934 464	4 948 389	-
БАЛАНС	1600	6 770 610	7 074 316	-

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 30 сентября 2019 г.	На 31 декабря 2018 г.	На 31 декабря 2017 г.
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	3 166 917	3 166 917	-
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
	Резервный капитал	1360	-	-	-
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	1 066 150	630 482	-
	Итого по разделу III	1300	4 233 067	3 797 399	-
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1410	1 788 844	3 146 812	-
	в том числе:				
	Долгосрочные займы	14101	1 771 342	3 141 780	-
	Проценты по долгосрочным займам	14102	17 502	5 032	-
	Отложенные налоговые обязательства	1420	-	-	-
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	Итого по разделу IV	1400	1 788 844	3 146 812	-
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1510	367 759	86 327	-
	в том числе:				
	Краткосрочные займы	15101	361 045	67 307	-
	Проценты по краткосрочным займам	15102	6 203	2 910	-
	Проценты по долгосрочным займам	15103	511	16 110	-
	Кредиторская задолженность	1520	380 191	43 028	-
	в том числе:				
	Расчеты с поставщиками и подрядчиками	15201	45	74	-
	Расчеты по налогам и сборам	15202	1 867	1 941	-
	Расчеты с разными дебиторами и кредиторами	15203	16 192	41 013	-
	Расчеты по незавершенным сделкам РЕПО	15204	362 087	-	-
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
	Оценочные обязательства	1540	749	750	-
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	748 699	130 105	-
	БАЛАНС	1700	6 770 610	7 074 316	-

Руководитель _____
 (подпись)

Меньшенин Игорь Леонидович
 (расшифровка подписи)

1 ноября 2019 г.



Пояснения	Наименование показателя	Код	На 30 сентября 2019 г.	На 31 декабря 2018 г.	На 31 декабря 2017 г.
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	3 166 917	3 166 917	-
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
	Резервный капитал	1360	-	-	-
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	1 066 150	630 482	-
	Итого по разделу III	1300	4 233 067	3 797 399	-
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1410	1 788 844	3 146 812	-
	в том числе:				
	Долгосрочные займы	14101	1 771 342	3 141 780	-
	Проценты по долгосрочным займам	14102	17 502	5 032	-
	Отложенные налоговые обязательства	1420	-	-	-
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	Итого по разделу IV	1400	1 788 844	3 146 812	-
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1510	367 759	86 327	-
	в том числе:				
	Краткосрочные займы	15101	361 045	67 307	-
	Проценты по краткосрочным займам	15102	6 203	2 910	-
	Проценты по долгосрочным займам	15103	511	16 110	-
	Кредиторская задолженность	1520	380 191	43 028	-
	в том числе:				
	Расчеты с поставщиками и подрядчиками	15201	45	74	-
	Расчеты по налогам и сборам	15202	1 867	1 941	-
	Расчеты с разными дебиторами и кредиторами	15203	16 192	41 013	-
	Расчеты по незавершенным сделкам РЕПО	15204	362 087	-	-
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
	Оценочные обязательства	1540	749	750	-
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	748 699	130 105	-
	БАЛАНС	1700	6 770 610	7 074 316	-

Руководитель _____
 (подпись)

Меньшенин Игорь Леонидович
 (расшифровка подписи)

1 ноября 2019 г.



**Отчет о финансовых результатах
за Январь - Сентябрь 2019 г.**

Организация: <u>Акционерное общество "Ладья-Финанс"</u>	Дата (число, месяц, год):	Форма по ОКУД:	Коды:	
Идентификационный номер налогоплательщика:		по ОКПО:	0710002	
Вид экономической деятельности: <u>Предоставление прочих финансовых услуг, кроме услуг по страхованию и пенсионному обеспечению, не включенных в другие группировки</u>		ИНН:	30	09
Организационно-правовая форма / форма собственности: <u>Непубличные акционерные общества / Частная собственность</u>		по ОКВЭД:	2019	
Единица измерения: в тыс. рублей		по ОКФС / ОКФС:	32807796	
		по ОКЕИ:	7730246289	
			64.99	
			12267	16
			384	

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Сентябрь 2019 г.	За Январь - Сентябрь 2018 г.
	Выручка	2110	13 231 558	682 276
	Себестоимость продаж	2120	(12 928 872)	(658 572)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	302 686	23 704
	Коммерческие расходы	2210	-	-
	Управленческие расходы	2220	(23 149)	(1 956)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	279 537	21 748
	Доходы от участия в других организациях	2310	96 247	-
	Проценты к получению	2320	320 849	41 701
	Проценты к уплате	2330	(196 672)	(28 515)
	Прочие доходы	2340	3 306 921	67 568
	в том числе:			
	Доходы, связанные с реализацией права до наступления платежа	23401	1 498 227	-
	Доходы, связанные с реализацией права после наступления срока платежа	23402	689 789	44 726
	Курсовые разницы	23403	3 505	-
	Прочие внереализационные доходы	23404	931	-
	Реализация доли в УК	23405	637 000	-
	Корректировка стоимости финансовых вложений	23406	477 469	-
	Прочие расходы	2350	(3 379 305)	(75 335)
	в том числе:			
	Расходы, связанные с реализацией права требования до наступления срока платежа	23501	(1 498 227)	-
	Расходы, связанные с реализацией права требования после наступления срока платежа	23502	(647 970)	(43 455)
	Расходы, связанные с реализацией ценных бумаг	23503	(625)	-
	Расходы на услуги банков	23504	(89)	(3)
	Курсовые разницы	23505	(1 673)	-
	Налоги и сборы	23506	(96)	(35)
	Прочие внереализационные расходы	23507	(495 286)	(31 842)
	Реализация доли в УК	23508	(636 311)	-
	Корректировка стоимости финансовых вложений	23509	(99 028)	-
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	427 577	27 167
	Текущий налог на прибыль	2410	(53)	(1 390)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	93 589	2 647
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	-	-
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	8 144	(1 390)
	Прочее	2460	-	-
	Чистая прибыль (убыток)	2400	435 668	24 387

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Сентябрь 2019 г.	За Январь - Сентябрь 2018 г.
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	435 668	24 387
	Справочно			
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-


 Руководитель _____
 (подпись)

1 ноября 2019 г.

Игорь Леонидович
 Меншенин
 (расшифровка подписи)



Отчет о финансовых результатах
за 07.09.2018 - 30.09.2018 г.

		Коды		
		0710002		
		30	09	2018
организация	Акционерное общество "ЛАДЬЯ-ФИНАНС"	по ОКПО		
идентификационный номер налогоплательщика		ИНН		
код экономической деятельности	Предоставление прочих финансовых услуг, кроме услуг по страхованию и пенсионному обеспечению, не включенных в другие группировки	по ОКВЭД		
организационно-правовая форма / форма собственности	Акционерное общество / Частная собственность	12267	16	
единица измерения:	в тыс. рублей	по ОКЕИ		
		384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	За 07.09.2018 - 30.09.2018 г.	За Январь - Сентябрь 2017 г.
	Выручка	2110	682 278	-
	Себестоимость продаж	2120	(658 572)	-
	Валовая прибыль (убыток)	2100	23 704	-
	Коммерческие расходы	2210	-	-
	Управленческие расходы	2220	(1 956)	-
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	21 748	-
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
	Проценты к получению	2320	41 701	-
	Проценты к уплате	2330	(28 515)	-
	Прочие доходы	2340	67 568	-
	в том числе:			
	Доходы, связанные с реализацией права после наступления срока платежа	23401	44 726	-
	Прибыль прошлых лет	23402	-	-
	Курсовые разницы	23403	-	-
	Прочие расходы	2350	(75 335)	-
	в том числе:			
	Расходы, связанные с реализацией права требования после наступления срока платежа	23501	(43 455)	-
	Расходы на услуги банков	23502	(3)	-
	Налоги и сборы	23503	(35)	-
	Прочие внереализационные расходы	23504	(31 842)	-
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	27 167	-
	Текущий налог на прибыль	2410	(1 380)	-
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	2 647	-
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	-	-
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	(1 380)	-
	Прочее	2460	-	-
	Чистая прибыль (убыток)	2400	24 387	-

Форма 0710002 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	За 07.09.2018 - 30.09.2018г.	За Январь - Сентябрь 2017 г.
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	24 387	-
	Справочно			
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Руководитель

(подпись)

9 ноября 2018 г.



Меньшенин Игорь
Леонидович

(расшифровка подписи)

Бухгалтерский баланс

на 31 декабря 2018 г.

		Коды		
		0710001		
		31	12	2018
Форма по ОКУД	Дата (число, месяц, год)			
Организация Акционерное общество "Ладья-Финанс"	по ОКПО	32807796		
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН	7730246289		
Вид экономической деятельности Предоставление прочих финансовых услуг, кроме услуг по страхованию и пенсионному обеспечению, не включенных в другие группировки	по ОКВЭД	64.99		
Организационно-правовая форма / форма собственности Непубличные акционерные общества / Частная собственность	по ОКФС / ОКФС	12267	16	
Единица измерения: в тыс. рублей	по ОКЕИ	384		
Местонахождение (адрес) 121151, Москва г, Тараса Шевченко наб, д, № 23А, этаж 19 пом. I ком. 13				

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2018 г.	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	-	-	-
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
	Основные средства	1150	-	-	-
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
	Финансовые вложения	1170	2 124 097	-	-
	в том числе:				
	Доли в УК	1171	246 984	-	-
	Долговые ценные бумаги	1172	1 842 613	-	-
	Предоставленные долгосрочные займы	1173	34 500	-	-
	Отложенные налоговые активы	1180	1 830	-	-
	Прочие внеоборотные активы	1190	-	-	-
	Итого по разделу I	1100	2 125 927	-	-
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Заласы	1210	1	-	-
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	-	-	-
	Дебиторская задолженность	1230	695 416	-	-
	в том числе:				
	Расчеты с поставщиками и подрядчиками	12301	477	-	-
	Расчеты с покупателями и заказчиками	12302	329 406	-	-
	Расчеты по налогам и сборам	12303	16	-	-
	Расчеты по социальному страхованию и обеспечению	12304	5	-	-
	Расчеты с разными дебиторами и кредиторами	12305	365 512	-	-
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	4 252 150	-	-
	в том числе:				
	Акции	12401	234 397	-	-
	Долговые ценные бумаги	12402	3 151 104	-	-
	Предоставленные займы	12403	799 155	-	-

	Приобретенные права в рамках оказания финансовых услуг	12404	67 494	-	-
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	820	-	-
	Прочие оборотные активы	1260	2	-	-
	в том числе:				
	Расходы будущих периодов	12601	2	-	-
	Итого по разделу II	1200	4 948 389	-	-
	БАЛАНС	1600	7 074 316	-	-

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2018 г.	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	3 166 917	-	-
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
	Резервный капитал	1360	-	-	-
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	630 482	-	-
	Итого по разделу III	1300	3 797 399	-	-
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1410	3 146 812	-	-
	в том числе:				
	Долгосрочные займы	14101	3 141 780	-	-
	Проценты по долгосрочным векселям	14102	5 032	-	-
	Отложенные налоговые обязательства	1420	-	-	-
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	Итого по разделу IV	1400	3 146 812	-	-
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1510	86 327	-	-
	в том числе:				
	Краткосрочные займы	15101	67 307	-	-
	Проценты по краткосрочным займам	15102	2 910	-	-
	Проценты по долгосрочным займам	15103	16 110	-	-
	Кредиторская задолженность	1520	43 028	-	-
	в том числе:				
	Расчеты с поставщиками и подрядчиками	15201	74	-	-
	Расчеты с покупателями и заказчиками	15202	-	-	-
	Расчеты по налогам и сборам	15203	1 941	-	-
	Расчеты с разными дебиторами и кредиторами	15204	41 013	-	-
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
	Оценочные обязательства	1540	750	-	-
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	130 105	-	-
	БАЛАНС	1700	7 074 316	-	-



 Руководитель Меньшенин Игорь Леонидович

 (подпись) (расшифровка подписи)

26 февраля 2019 г.

Отчет о финансовых результатах
за 07.09.2018 - Декабрь 2018 г.

Организация Акционерное общество "Ладья-Финанс"

Идентификационный номер налогоплательщика

Вид экономической деятельности Предоставление прочих финансовых услуг, кроме услуг по страхованию и пенсионному обеспечению, не включенных в другие группировки

Организационно-правовая форма / форма собственности

Непубличные акционерные общества / Частная собственность

Единица измерения: в тыс. рублей

Форма по ОКУД

Дата (число, месяц, год)

по ОКПО

ИНН

по ОКВЭД

по ОКОПФ / ОКФС

по ОКЕИ

Коды		
0710002		
31	12	2018
32807796		
64.99		
12267	16	
384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	За 07.09.2018 - Декабрь 2018 г.	За Январь - Декабрь 2017 г.
	Выручка	2110	1 666 581	-
	Себестоимость продаж	2120	(1 606 063)	-
	Валовая прибыль (убыток)	2100	60 518	-
	Коммерческие расходы	2210	-	-
	Управленческие расходы	2220	(8 312)	-
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	52 206	-
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
	Проценты к получению	2320	162 776	-
	Проценты к уплате	2330	(103 935)	-
	Прочие доходы	2340	277 269	-
	в том числе:			
	Доходы, связанные с реализацией права после наступления срока платежа	23401	221 768	-
	Штрафы, пени, неустойки к получению	23402	322	-
	Корректировка стоимости финансовых вложений	23403	55 179	-
	Прочие расходы	2350	(306 634)	-
	в том числе:			
	Расходы, связанные с реализацией права требования после наступления срока платежа	23501	(228 046)	-
	Расходы на услуги банков	23502	(15)	-
	Налоги и сборы	23503	(35)	-
	Прочие внереализационные расходы	23504	(68 428)	-
	Корректировка стоимости финансовых вложений	23505	(10 110)	-
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	81 682	-
	Текущий налог на прибыль	2410	(4 279)	-
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	7 779	-
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	-	-
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	(4 279)	-
	Прочее	2460	-	-
	Чистая прибыль (убыток)	2400	73 124	-

Пояснения	Наименование показателя	Код	За 07.09.2018 - Декабрь 2018 г.	За Январь - Декабрь 2017 г.
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	73 124	-
	Справочно			
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-



Руководитель

(подпись)

Меньшенин Игорь
Леонидович

(расшифровка подписи)

28 февраля 2019 г.

10

ПОЯСНЕНИЯ
к бухгалтерской отчетности АО «Ладья-Финанс»
за 2018 год

г. Москва
28.02.2019г.

1. Информация об Организации

Акционерное общество «Ладья-Финанс»
ИНН/КПП 7730246289/773001001 ОГРН – 1187746800537.

Дата государственной регистрации - 07 сентября 2018г., образовано в результате реорганизации Общества с ограниченной ответственностью «Ладья-Финанс» ИНН/КПП 7710663485/773001001 ОГРН – 1077746360768 в акционерное общество.

Численность на 31.12.2018 год - 12 человек.
Размер уставного капитала составляет 3 166 917 тыс.руб.
Вид деятельности – вложения в ценные бумаги

В 2018г Организация осуществляла инвестиционную деятельность – приобретение и последующую реализацию долговых ценных бумаг (векселей, облигаций), а также акций, паев ЗПИФ, прав требования дебиторской задолженности.

Выручка от реализации товаров (работ, услуг) определяется методом начисления.

2. Информация о финансовом положении Организации.

Настоящая бухгалтерская отчетность сформирована в соответствии с Федеральным законом №402-ФЗ «О бухгалтерском учёте» от 06 декабря 2011г, Положением по бухгалтерскому учёту «Бухгалтерская отчетность организации» (ПБУ 4/99), Приказом Минфина РФ от 02 июля 2010 года №66н.

Бухгалтерская отчетность подготовлена за период с 07 сентября по 31 декабря 2018 года в объеме форм годового бухгалтерского отчёта.

- В состав долгосрочных финансовых вложений (строка 1170 Бухгалтерского баланса) входят:
- доля в уставном капитале ООО «Газнефтеинжиниринг» - 100%, стоимость составляет 245 962 тыс.руб., доля в уставном капитале ООО «РАЗВИТИЕ» - 1 %, стоимость составляет 1 022 тыс.руб.
 - векселя ООО «АНТАРЕС» с оговоркой по предъявлению, но не ранее 2020-2021 гг, процентная ставка 8-12 процентов годовых на общую сумму 1 834 514 тыс.руб.
 - вексель ООО «ЛАДЬЯ РИВЕР» с оговоркой по предъявлению, но не ранее 27.12.2024 года, процентная ставка 5 процентов годовых на сумму 8 099 тыс.руб.
 - долгосрочный целевой заем в сумме 34 500 тыс. руб, выданный ООО "СЕЛЯТИНО-ЦЕНТР" до 13.06.2023 года, процентная ставка – 9% годовых, обеспеченный Договором последующей ипотеки на земельный участок, столовую и склад, расположенные в городском поселении Селятино.

- В состав краткосрочных финансовых вложений (строки 1240 Бухгалтерского баланса) входят:
- акции ПАО «НАУКА-СВЯЗЬ» обыкновенные в количестве 38 112 штук, обращающиеся на организованном рынке ценных бумаг стоимостью 9 262 тыс. руб;
 - акции ПАО «Селигдар» обыкновенные в количестве 22 302 250 штук и акции привилегированные в количестве 87 672 штук стоимостью 225 135 тыс. руб
 - корпоративные облигации ООО «Правоурмийское» в количестве 10 207 штук стоимостью 10 310 тыс. руб. Доходность – 9,15% годовых, дата выплаты купона 26.08.2019, дата погашения облигаций 26.12.2019 года.

В бухгалтерской отчетности акции и облигации отражены по текущей рыночной стоимости.

Также в состав краткосрочных финансовых вложений входят векселя:

- ООО «Антарес» на сумму 2 644 790 тыс. руб., процентная ставка от 5 до 10 % годовых;
- АО «Русские Фонды» - 380 579 тыс.руб., процентная ставка 5 и 8 % годовых;
- дисконтные векселя ООО «Строительные Проекты и Инвестиции» с оговоркой по предъявлению, но не ранее 09.04.2019 года, на общую сумму 81 758 тыс.руб.;

18

- дисконтные векселя ООО «СтройКонтакт» с оговоркой по предъявлению, но не ранее 14.05.2019 года на общую сумму **33 667 тыс.руб.**;
- займы предоставленные денежными средствами процентная ставка от 10% до 15% годовых, общей суммой **38 211 тыс.руб.**;
- займы ценными бумагами (акции ПАО «Селигдар» привилегированные) на сумму **760 944 тыс.руб.** процентная ставка 0,5% годовых;
- права требования дебиторской задолженности после наступления срока платежа общей стоимостью **67 494 тыс. руб.**

Процентные доходы по векселям и займам включены в дебиторскую задолженность.

При выбытии финансовых вложений используются следующие способы оценки: для векселей - по первоначальной стоимости каждой единицы бухгалтерского учёта, для акций - по первоначальной стоимости первых по времени приобретения (способ ФИФО).

Резерв под обесценение финансовых вложений не создавался.

Дебиторская задолженность составляет **695 416 тыс.руб.** (строка 1230 Бухгалтерского баланса).

Просроченная дебиторская задолженность по состоянию на 31.12.2018 года отсутствует.

Резерв по сомнительным долгам не создавался.

Долгосрочные обязательства (строка 1410 Бухгалтерского баланса) включают в себя эмитированные Организацией Облигации номиналом 1 000 руб. в количестве 3 000 000 штук, регистрационный номер выпуска 4-В02-03-36261-R от 04.06.2018г. Общая стоимость облигационного займа – 3 000 000 тыс. руб. Облигации обращаются на рынке ценных бумаг и имеют рыночную котировку на 31.12.2018г. 960 руб.

Документарные процентные неконвертируемые Биржевые облигации на предъявителя серии БО-02 с обязательным централизованным хранением, номиналом 1000 руб, идентификационный номер выпуска 4В02-02-36261-R от 07.10.2014г. выкуплены Организацией, и на дату составления отчетности хранятся на казначейском счете в НКО АО НРД. Общая стоимость выкупленных облигаций 2 999 998 тыс. руб. Организация приняла решение о погашении этого выпуска. Поэтому при составлении бухгалтерской отчетности выкупленные облигации не учитываются в составе финансовых вложений и заемных средств.

В составе долгосрочных обязательств числятся также векселя собственные в сумме 141 778 тыс. руб, выданные с условием предъявления к погашению в 2021г, процентная ставка – 7% годовых; а также проценты по ним в сумме 5 032 тыс. руб.

В краткосрочных обязательствах учтены: займы беспроцентные – 6 507 тыс.руб; займы выданные посредством выпуска собственных векселей – 60 800 тыс. руб (процентная ставка – 6-10% годовых), проценты по краткосрочным собственным векселям - 2 910 тыс. руб.; проценты по облигационному займу – 16 110 тыс. руб.

Кредиторская задолженность (строка 1520 Бухгалтерского баланса) составляет 43 028 тыс.руб. в том числе расчеты по сделкам с ценными бумагами в сумме 41 013 тыс.руб.

Просроченной кредиторской задолженности нет.

За период с 07 сентября по 31 декабря 2018 года выручка от реализации (строка 2110 «Отчета о финансовых результатах») составила **1 666 581 тыс.руб.**, в том числе:

- Вознаграждение по приобретению прав требования (без НДС) – **422 тыс.руб.**
- Реализация финансовых вложений, не обращающихся на рынке ценных бумаг (векселей и паев), в сумме **1 510 794 тыс. руб.**,
- Реализации финансовых вложений, обращающихся на рынке ценных бумаг (акций, облигаций) в сумме **10 423 тыс. руб.**,
- Реализации финансовых вложений, по сделкам РЕПО в сумме **144 942 тыс. руб.**

Себестоимость продаж (стоимость приобретения финансовых вложений с учетом их последующей оценки) строка 2120 «Отчета о финансовых результатах» составила **1 606 063 тыс. руб.**

19

Управленческие расходы Организации (строка 2220 «Отчета о финансовых результатах») за период с 07 сентября по 31 декабря 2018 года составили – 8 312 тыс.руб. и включают в себя затраты на аренду офисного помещения, информационно-консультационные услуги, оплату труда, страховые взносы, прочие общехозяйственные расходы.

Проценты к получению по займам выданным и векселям третьих лиц составили – 162 776 тыс. руб. (строка 2320 «Отчета о финансовых результатах»).

Проценты к уплате составили – 103 935 тыс. руб. и состоят из процентов по долговым обязательствам (собственным векселям и облигациям) строка 2330 «Отчета о финансовых результатах».

Структура прочих доходов и расходов раскрыта Организацией в Отчете о финансовых результатах.

Просроченной задолженности перед бюджетом по состоянию на 31.12.2018 нет.

В период с 07 сентября по 31 декабря 2018 года, Организацией получена чистая прибыль – 73 124 тыс. руб.

Организация применяет ПБУ 18/02 при отражении налога на прибыль в бухгалтерском учёте. Условный расход по налогу на прибыль составил 16 336 тыс. руб.

В строке 2421 «Отчёта о финансовых результатах» представлена разница между постоянными налоговыми обязательствами и активами в сумме 16 336 тыс. руб., возникшая:

- по расходам и доходам, не принятым для целей налогового учёта;
- из-за произведённой в бухгалтерском учёте корректировки стоимости финансовых вложений, имеющих текущую рыночную стоимость;
- из-за различий учета сделок РЕПО, которые в бухгалтерском учете признаются как сделки купли-продажи ценных бумаг, а в налоговом учете как проценты за пользование денежными средствами или ценными бумагами.

3. На забалансовых счетах Организации числится:

- Поручительства выданные за ООО «Нефтелайн Трейд» по кредиту в ВТБ (Публичное акционерное общество) в г.Воронеже в следующем объеме:

ООО "Нефтелайн Трейд"	Сумма по договорам
Поручительство по Кредитному соглашению КС-ЦВ-725780/2017/0034 от 14.08.2017	185 720 294,31
Поручительство по Кредитному соглашению КС-ЦВ-725780/2017/0040 от 14.08.2017	1 006 897 260,27
Поручительство по Кредитному соглашению КС-ЦВ-725780/2017/0041 от 14.08.2017	192 317 376,72

- «Поручительства полученные» от следующих контрагентов:

Воронцов Виталий Иванович	Сумма по договорам (руб.)
Договор поручительства 070618 от 07.06.2018 (по договору займа 3 47 от 07.06.2018)	1 000 000
Договор поручительства 170818 от 17.08.2018 (по договору займа 3 77 от 17.08.2018)	1 000 000
Договор поручительства 170918 от 17.09.2018 (по договору займа 3 96 от 17.09.2018)	500 000

20

Договор поручительства 27042018 от 27.04.2018 (по договору займа 3 35 от 24.08.2018)	500 000
ООО «РАЗВИТИЕ»	Сумма по договорам (руб.)
Договор ипотеки б/н от 19.01.2018 (по Договору новации б/н от 19.01.2018)	59 246 341
ООО «СЕЛЯТИНО-ЦЕНТР»	Сумма по договорам (руб.)
Договор последующей ипотеки 100/18 от 13.06.2018 к договору целевого займа 3 50 от 13.06.2018	34 500 000

4. Раскрытие сделок со связанными сторонами

Контрагент	Сумма по договорам (руб.)
ООО «Нефтелайн Трейд» (Лицо принадлежит к той же группе лиц, к которой принадлежит Общество (пп.8 п.1 ст.9 ФЗ «О защите конкуренции»))	
Соглашения об уступке права требования (цессии)	154 811 872
Договор поставки № 164 НП от 05.09.2017 г	161 556 658
Договор на приобретение прав требования 157-1/НТ от 01.08.2017г	497 867
ООО "Газнефтеинжиниринг" (Лицо, в котором Общество имеет право распоряжаться более чем 20 процентами общего количества голосов, принадлежащих на голосующие акции либо составляющие уставный или складочный капитал вклады, доли Общества (абз. 6 ст. 4 Закона РСФСР «О конкуренции и ограничении монополистической деятельности на товарных рынках»).	
Беспроцентный Договор займа денежных средств № 7/2016/ТНИ от 20.01.2016	7 796 969
АО "Русские Фонды" (Лицо принадлежит к той же группе лиц, к которой принадлежит Общество (пп. 8 п. 1 ст. 9 ФЗ «О защите конкуренции»))	
Договор субаренды нежилого помещения №01/02-8 сб от 31.01.2018г.	353 940
Заявление на погашение векселей от 26.10.2018	50 609 883
Никитенко Илья Алексеевич (Лицо принадлежит к той же группе лиц, к которой принадлежит Общество (пп. 8 п. 1 ст. 9 ФЗ «О защите конкуренции»))	
Договор займа № 3 126 от 23.11.2018г (10%) до 23.11.2019	2 670 577

- Юридический адрес: 121151 г.Москва набережная Тараса Шевченко д.23А этаж 19 помещение 1 комната 13
- Генеральный директор: Меньшенин Игорь Леонидович (495) 789-45-55
- Заместитель генерального директора Шуков Роман Валерьевич (495) 789-45-55
- Главный бухгалтер: Ефремова Татьяна Юрьевна (495) 789-45-55

Генеральный директор:

Меньшенин И.Л.

Главный бухгалтер:

Ефремова Т.Ю.



Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2017 г.

Организация Общество с ограниченной ответственностью "Ладья-Финанс"
Идентификационный номер налогоплательщика
Вид экономической деятельности Вложения в ценные бумаги
Организационно-правовая форма / форма собственности
Общество с ограниченной ответственностью / Частная собственность.
Единица измерения: в тыс. рублей
Местонахождение (адрес)
121151, Москва г, Тараса Шевченко наб, дом № 23А ЭТ/ПОМ/КОМ 19/1/13

Коды		
7710001		
31	12	2017
99575734		
ИНН 7710063485		
по ОКЕЗД 64.99.1		
65	16	
по ОКЕИ 384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	-	-	-
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
	Основные средства	1150	-	-	-
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
	Финансовые вложения	1170	1 901 167	7 675 774	842 889
	в том числе:				
	Доли в УК	1171	245 962	-	-
	Долговые ценные бумаги	1172	1 655 225	-	-
	Отложенные налоговые активы	1180	7 658	-	90 340
	Прочие внеоборотные активы	1190	-	-	-
	Итого по разделу I	1100	1 908 845	7 675 774	933 229
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Заласы	1210	1	-	-
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	-	309	249
	Дебиторская задолженность	1230	461 464	417 442	2 629 735
	в том числе:				
	Расчеты с поставщиками и подрядчиками	12301	20 159	-	-
	Расчеты с покупателями и заказчиками	12302	22 115	-	-
	Расчеты по налогам и сборам	12303	752	-	-
	Расчеты по социальному страхованию и обеспечению	12304	3	-	-
	Расчеты с разными дебиторами и кредиторами	12305	139 971	-	-
	Расчеты по агентским договорам	12306	1 945	-	-
	Расчеты по займам выданным	12307	153	-	-
	Проценты по долговым ценным бумагам	12308	276 289	-	-
	Расчеты по претензиям	12309	77	-	-
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	5 092 476	2 979 355	5 634 485
	в том числе:				
	Акции	1241	1 857 259	-	-
	Долговые ценные бумаги	1242	3 225 817	-	-
	Предоставленные краткосрочные займы	1243	9 400	-	-
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	1 622	2 942	6 620
	Прочие оборотные активы	1260	-	-	268 734
	Итого по разделу II	1200	5 555 563	3 400 048	8 539 823
	БАЛАНС	1600	7 464 408	11 075 822	9 473 052

Форма 0710001 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	3 166 917	3 166 917	3 166 917
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
	Резервный капитал	1360	-	-	-
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	1 085 671	1 662 678	318 547
	Итого по разделу III	1300	4 252 588	4 829 595	3 485 464
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1410	2 997 818	3 000 010	3 000 010
	в том числе:				
	Долгосрочные облигации	1411	2 997 818	3 000 010	3 000 010
			-	-	-
	Отложенные налоговые обязательства	1420	-	-	73 554
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	Итого по разделу IV	1400	2 997 818	3 000 010	3 073 564
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1510	40 439	2 188 194	2 662 027
	в том числе:				
	Краткосрочные займы	15101	6 507	-	-
	Проценты по долгосрочным облигациям	15102	33 932	-	-
	Кредиторская задолженность	1520	173 052	1 057 940	251 914
	в том числе:				
	Расчеты с поставщиками и подрядчиками	15201	-172 936	-	-
	Расчеты с покупателями и заказчиками	15202	-	-	-
	Расчеты по налогам и сборам	15203	116	-	-
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
	Оценочные обязательства	1540	511	83	83
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	214 002	3 246 217	2 914 024
	БАЛАНС	1700	7 464 408	11 075 822	9 473 052



Руководитель

(подпись)

Меньшенин Игорь
Леонидович

(расшифровка подписи)

20 марта 2018 г.

Отчет о финансовых результатах
за Январь - Декабрь 2017 г.

Организация Общество с ограниченной ответственностью "Ладья-Финанс"
Идентификационный номер налогоплательщика
Вид экономической деятельности Вложения в ценные бумаги
Организационно-правовая форма / форма собственности Общество с ограниченной ответственностью / Частная собственность
Единица измерения: в тыс. рублей

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

Коды		
0710002		
31	12	2017
99575734		
7710663485		
64.99.1		
65	16	
384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2017 г.	За Январь - Декабрь 2016 г.
	Выручка	2110	14 973 755	10 429 380
	Себестоимость продаж	2120	(15 592 326)	(9 881 627)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	(618 571)	547 753
	Коммерческие расходы	2210	-	-
	Управленческие расходы	2220	(12 189)	(4 947)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	(830 760)	542 806
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
	Проценты к получению	2320	360 274	1 179 138
	Проценты к уплате	2330	(395 977)	(1 109 349)
	Прочие доходы	2340	2 897 331	4 327 067
	в том числе:			
	Доходы, связанные с реализацией права после наступления срока платежа	23401	811 747	-
	Доходы, связанные с реализацией имущественных прав, кроме права требования	23402	132 915	-
	Штрафы, пени, неустойки к получению	23403	163 894	-
	Курсовые разницы	23404	72 245	-
	Прочие внереализационные доходы	23405	4 585	-
	Корректировка стоимости финансовых вложений	23405	1 711 945	-
	Прочие расходы	2350	(2 806 178)	(3 579 804)
	в том числе:			
	Расходы, связанные с реализацией права требования после наступления срока платежа	23501	(811 773)	-
	Расходы, связанные с реализацией имущественных прав, кроме права требования	23502	(140 000)	-
	Расходы на услуги банков	23503	(304)	-
	Штрафы, пени, неустойки к уплате	23504	(4 050)	-
	Убытки прошлых лет	23505	(2 248)	-
	Курсовые разницы	23506	(35 210)	-
	Прочие внереализационные расходы	23507	(29 647)	-
	оценочные обязательства	23508	(427)	-
	корректировка стоимости финансовых вложений	23509	(1 782 519)	-
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	(575 310)	1 359 858
	Текущий налог на прибыль	2410	-	1 060
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	(100 723)	361 133
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	-	(90 340)
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	7 658	73 554
	Прочее	2460	(9 355)	-
	Чистая прибыль (убыток)	2400	(577 007)	1 344 132

Форма 0710002 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2017 г.	За Январь - Декабрь 2016 г.
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	(577 007)	1 344 132
СПРАВОЧНО				
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-



Руководитель

Меньшенин Игорь
Леонидович

(расшифровка подписи)

20 марта 2018 г.

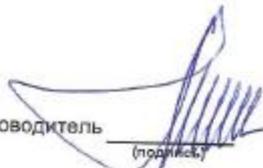
Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2016 г.

Организация Общество с ограниченной ответственностью "Ладья-Финанс" Форма по ОКУД _____ Дата (число, месяц, год) _____
 Идентификационный номер налогоплательщика _____ по ОКПО _____
 Вид экономической деятельности _____ ИНН _____
 Организационно-правовая форма / форма собственности _____ по ОКВЭД _____
Общество с ограниченной ответственностью / Частная собственность по ОКОПФ / ОКФС _____
 Единица измерения: в тыс. рублей по ОКЕИ _____
 Местонахождение (адрес) _____
127055, Москва г, Суцьевская ул, дом № 19, строение 5, оф. 319

Коды		
0710001		
31	12	2016
99575734		
7710663485		
65.23		
65		16
384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	-	-	-
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
	Основные средства	1150	-	-	-
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
	Финансовые вложения	1170	7 675 774	842 889	484 792
	Отложенные налоговые активы	1180	-	90 340	90 986
	Прочие внеоборотные активы	1190	-	-	-
	Итого по разделу I	1100	7 675 774	933 229	575 778
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Запасы	1210	-	-	-
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	309	249	88
	Дебиторская задолженность	1230	417 442	2 629 735	1 782 659
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	2 979 355	5 634 485	8 822 791
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	2 942	6 522	14 000
	Прочие оборотные активы	1260	-	268 832	-
	Итого по разделу II	1200	3 400 048	8 539 823	10 619 538
	БАЛАНС	1600	11 075 822	9 473 052	11 195 316

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	3 166 917	3 166 917	3 166 917
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
	Резервный капитал	1360	-	-	-
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	1 662 678	318 547	313 937
	Итого по разделу III	1300	4 829 596	3 485 464	3 480 854
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1410	3 000 010	3 000 010	3 583 342
	Отложенные налоговые обязательства	1420	-	73 554	107 135
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	Итого по разделу IV	1400	3 000 010	3 073 564	3 690 477
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1510	2 188 194	2 662 027	3 119 692
	Кредиторская задолженность	1520	1 057 940	251 914	890 635
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
	Оценочные обязательства	1540	83	83	83
	Прочие обязательства	1550	-	-	13 575
	Итого по разделу V	1500	3 246 216	2 914 024	4 023 985
	БАЛАНС	1700	11 075 822	9 473 052	11 195 316




Руководитель (подпись) **Меньшенин Игорь Леонидович**
 (расшифровка подписи)

27 марта 2017 г.

Отчет о финансовых результатах
за Январь - Декабрь 2016 г.

Организация	Общество с ограниченной ответственностью "Ладья-Финанс"	Дата (число, месяц, год)	Форма по ОКУД		
Идентификационный номер налогоплательщика			0710002		
Вид экономической деятельности			31	12	2016
Организационно-правовая форма / форма собственности	Общество с ограниченной ответственностью / Частная собственность		99575734		
Единица измерения:	в тыс. рублей		7710663485		
			65.23		
			65	16	
			384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2016 г.	За Январь - Декабрь 2015 г.
	Выручка	2110	10 429 380	32 856 799
	Себестоимость продаж	2120	(9 881 627)	(33 203 619)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	547 753	(344 820)
	Коммерческие расходы	2210	-	-
	Управленческие расходы	2220	(4 947)	(3 864)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	542 806	(348 684)
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	14 645
	Проценты к получению	2320	1 179 138	1 280 949
	Проценты к уплате	2330	(1 109 349)	(1 091 832)
	Прочие доходы	2340	4 327 067	14 991 317
	Прочие расходы	2350	(3 579 804)	(14 806 288)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	1 359 858	40 107
	Текущий налог на прибыль	2410	1 060	(2 563)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	361 133	1 129
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(90 340)	(33 581)
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	73 554	646
	Прочее	2460	-	-
	Чистая прибыль (убыток)	2400	1 344 132	4 609

Форма 0710002 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2016 г.	За Январь - Декабрь 2015 г.
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	1 344 132	4 609
СПРАВОЧНО				
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Руководитель

(подпись)

Меньшенин Игорь
Леонидович

(расшифровка подписи)

27 марта 2017 г.

**Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2015 г.**

Организация	<u>Общество с ограниченной ответственностью "Ладья-Финанс"</u>	по ОКПО	99575734		
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН	7710663485		
Вид экономической деятельности		по ОКВЭД	65.23		
Организационно-правовая форма / форма собственности	<u>Общество с ограниченной ответственностью / Частная собственность</u>	по ОКОПФ / ОКФС	65	16	
Единица измерения:	в тыс. рублей	по ОКЕИ	384		
Местонахождение (адрес)	<u>127055, Москва г, Суцьевская ул, дом № 19, строение 5, оф. 319</u>				

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2013 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	-	-	-
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
	Основные средства	1150	-	-	-
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
	Финансовые вложения	1170	842 889	484 792	411 193
	Отложенные налоговые активы	1180	90 340	90 986	326
	Прочие внеоборотные активы	1190	-	-	-
	Итого по разделу I	1100	933 229	575 778	411 509
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Запасы	1210	-	-	-
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	249	88	-
	Дебиторская задолженность	1230	2 829 735	1 782 659	61 027
	в том числе:				
	Расчеты с поставщиками и подрядчиками	12301	1 254	21 573	61
	Расчеты с покупателями и заказчиками	12302	2 000 574	1 687 684	47 420
	Расчеты по налогам и сборам	12303	430	-	240
	Расчеты с разными дебиторами и кредиторами	12304	155	8 754	5 101
	Проценты по ЦБ	12305	627 321	64 448	8 205
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	5 634 485	8 822 791	2 099 334
	в том числе:				
	Акции	12401	-	1 776 348	1 886 205
	Долговые ценные бумаги	12402	5 130 539	6 383 905	209 056
	Предоставленные займы	12403	503 946	312 877	-
	Приобретенные права в рамках оказания финансовых услуг	12404	-	349 663	4 074
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	6 522	14 000	1 042
	в том числе:				
	Расчетные счета	12501	6 445	13 940	992
	Валютные счета	12502	78	60	50
	Прочие оборотные активы	1260	268 832	-	1 285
	Итого по разделу II	1200	8 539 823	10 619 539	2 162 688
	БАЛАНС	1600	9 473 052	11 195 317	2 574 197

Форма 0710001 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2013 г.
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	3 166 917	3 166 917	100
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
	Резервный капитал	1360	-	-	-
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	318 547	313 937	257 815
	Итого по разделу III	1300	3 485 464	3 480 855	257 915
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1410	3 000 010	3 583 342	529 753
	в том числе:				
	Долгосрочные кредиты	14101	-	-	-
	Долгосрочные займы	14102	3 000 010	3 500 000	500 000
	Долгосрочные кредиты (в валюте)	14103	-	-	-
	Долгосрочные займы (в валюте)	14104	-	-	-
	Отложенные налоговые обязательства	1420	73 554	107 135	-
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	Итого по разделу IV	1400	3 073 564	3 690 477	529 753
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1510	2 662 027	3 119 692	783 128
	в том числе:				
	Краткосрочные кредиты	15101	-	400 000	-
	Краткосрочные займы	15102	1 789 906	2 709 678	451 111
	Проценты по краткосрочным кредитам	15103	-	-	-
	Проценты по долгосрочным кредитам	15104	-	-	-
	Проценты по краткосрочным займам	15105	257 021	10 014	4 725
	Проценты по долгосрочным займам	15106	54 221	-	-
	Краткосрочные кредиты (в валюте)	15107	-	-	327 292
	Краткосрочные займы (в валюте)	15108	560 879	-	-
			-	-	-
			-	-	-
			-	-	-
	Кредиторская задолженность	1520	251 913	890 635	1 003 398
	в том числе:				
	Расчеты с поставщиками и подрядчиками	15201	122 790	457 469	404 198
	Расчеты с покупателями и заказчиками	15202	1 159	20 797	188 100
	Расчеты по налогам и сборам	15203	683	856	-
	Расчеты по социальному страхованию и обеспечению	15204	22	-	-
	Расчеты с персоналом по оплате труда	15205	70	-	-
	Расчеты с разными дебиторами и кредиторами	15206	127 188	411 513	411 100
	Доходы будущих периодов	1530	-	13 574	-
	в том числе:				
	Доходы, полученные в счет будущих периодов	15301	-	13 574	-
	Оценочные обязательства	1540	83	83	3
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	2 914 023	4 023 985	1 786 529
	БАЛАНС	1700	9 473 052	11 195 317	2 574 197

**Отчет о финансовых результатах
за Январь - Декабрь 2015 г.**

Организация <u>Общество с ограниченной ответственностью "Ладья-Финанс"</u>	Дата (число, месяц, год)	Форма по ОКУД	Коды		
Идентификационный номер налогоплательщика	по ОКПО	ИНН	0710002		
Вид экономической деятельности	по ОКВЭД	по ОКФС	31	12	2015
Организационно-правовая форма / форма собственности	по ОКФС	по ОКЕИ	99575734		
<u>Общество с ограниченной ответственностью</u> / <u>Частная собственность</u>			7710663485		
Единица измерения: в тыс. рублей			65.23		
			65	16	
			384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2015 г.	За Январь - Декабрь 2014 г.
	Выручка	2110	32 858 799	15 906 863
	в том числе:			
	по деятельности с основной системой налогообложения	21101	32 858 799	15 906 863
	в том числе:			
	Себестоимость продаж	2120	(33 203 619)	(15 448 529)
	в том числе:			
	по деятельности с основной системой налогообложения	21201	(33 203 619)	(15 448 529)
	в том числе:			
	Валовая прибыль (убыток)	2100	(344 820)	458 334
	в том числе:			
	по деятельности с основной системой налогообложения	21001	(344 820)	458 334
	в том числе:			
	Коммерческие расходы	2210	-	-
	Управленческие расходы	2220	(3 864)	(1 611)
	в том числе:			
	по деятельности с основной системой налогообложения	22201	(3 864)	(1 611)
	в том числе:			
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	(348 684)	456 723
	в том числе:			
	по деятельности с основной системой налогообложения	22001	(348 684)	456 723
	в том числе:			
	Доходы от участия в других организациях	2310	14 645	-
	Проценты к получению	2320	1 280 949	460 151
	в том числе:			
	Проценты к получению	23201	1 280 949	460 151
	Проценты к уплате	2330	(1 091 832)	(550 257)
	в том числе:			
	Проценты к уплате	23301	(1 091 832)	(550 257)
	Прочие доходы	2340	14 991 317	4 517 434
	в том числе:			
	Прочие операционные доходы	23401	-	-
	Курсовые разницы	23402	4 113 428	-
	Прочие расходы	2350	(14 806 288)	(4 810 208)
	в том числе:			
	Расходы на услуги банков	23501	-	-

Прочие операционные расходы	23502	-	-
Курсовые разницы	23503	(3 728 245)	-
Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	40 107	73 843
в том числе:			
по деятельности с основной системой налогообложения	23001	40 107	73 843
Текущий налог на прибыль	2410	(2 563)	(1 246)
в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	1 129	2 952
Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(33 581)	(107 135)
Изменение отложенных налоговых активов	2450	646	90 660
Прочее	2480	-	-
Чистая прибыль (убыток)	2400	4 609	56 122

Форма 0710002 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2015 г.	За Январь - Декабрь 2014 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	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	4 609	56 122
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Руководитель

(подпись)

Богодаев Артем
Николаевич

(расшифровка подписи)

4 марта 2016 г.

**Бухгалтерский баланс
на 31 Декабря 2014 г.**

Форма по ОКУД		Коды		
Дата (число, месяц, год)		0710001		
Организация <u>Общество с ограниченной ответственностью "Ладья-Финанс"</u> по ОКПО		31	12	2014
Идентификационный номер налогоплательщика		99575734		
Вид экономической деятельности <u>Оптовая торговля моторным топливом, включая авиационный бензин</u> по ОКВЭД		77106534851770701001		
Организационно-правовая форма <u>Общество с ограниченной ответственностью/частная</u> по ОКФС / ОКФС		51.51.2		
Единица измерения: тыс руб по ОКЕИ		65	16	
Местонахождение (адрес): <u>127006, Москва г, Долгоруковская ул, д. 35, кор. помещ IV, кв. 10</u>		384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 Декабря 2014 г.	На 31 Декабря 2013 г.	На 31 Декабря 2012 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	-	-	-
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
	Основные средства	1150	-	-	-
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
	Финансовые вложения	1170	484792	411183	411183
	в том числе:				
	Отложенные налоговые активы	11701	-	411183	411183
	Прочие внеоборотные активы	1180	90986	326	-
	Прочие внеоборотные активы	1190	-	-	-
	Итого по разделу I	1100	575778	411509	411183
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Запасы	1210	-	-	-
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	88	-	-
	в том числе:				
	НДС по приобретенным материально-производственным запасам	12201	88	-	-
	Дебиторская задолженность	1230	1782559	61027	469355
	в том числе:				
	Расчеты с поставщиками и подрядчиками	12301	21573	61	73
	Расчеты с покупателями и заказчиками	12302	1687884	47420	468826
	Расчеты с разными дебиторами и кредиторами	12303	8754	5101	384
	Проценты по ЦБ	12304	64448	8205	-
	Расчеты по налогам и сборам	12305	-	240	72
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	8822791	2099334	1037781
	в том числе:				
	Акции	12401	1776346	1886205	953313
	Долговые ценные бумаги	12402	6383905	209055	80394
	Предоставленные займы	12403	312877	-	-

	Приобретенные права в рамках оказания финансовых услуг	12404	349663	4074	4074
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	14000	1042	306
	в том числе:				
	Расчетные счета	12501	13940	992	242
	Валютные счета	12502	60	50	66
	Прочие оборотные активы	1260	-	1285	-
	Итого по разделу II	1200	10819539	2162686	1507444
	БАЛАНС	1600	11195317	2574197	1918627

Форма 0710001 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 Декабря 2014 г.	На 31 Декабря 2013 г.	На 31 Декабря 2012 г.
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	3166917	100	100
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
	Резервный капитал	1360	-	-	-
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	313937	257815	870
	Итого по разделу III	1300	3480855	257915	970
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1410	3583342	529753	893809
	в том числе:				
	Долгосрочные займы	14101	3500000	500000	500000
	Проценты по долгосрочным займам	14102	83342	29753	29337
	Долгосрочные кредиты (в валюте)	14103	-	-	354472
	Отложенные налоговые обязательства	1420	107135	-	-
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	Итого по разделу IV	1400	3690477	529753	893809
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1510	3119692	783128	111345
	в том числе:				
	Краткосрочные кредиты	15101	400000	-	-
	Краткосрочные займы	15102	2709578	451111	109035
	Проценты по краткосрочным займам	15103	10014	4725	2310
	Краткосрочные кредиты (в валюте)	15104	-	327292	-
	Кредиторская задолженность	1520	890635	1003398	912503
	в том числе:				
	Расчеты с поставщиками и подрядчиками	15201	487469	404198	912503
	Расчеты с покупателями и заказчиками	15202	20797	188100	-
	Расчеты по налогам и сборам	15203	856	-	-
	Расчеты с разными дебиторами и кредиторами	15204	411513	411100	-
	Доходы будущих периодов	1530	13574	-	-
	в том числе:				
	Доходы, полученные в счет будущих периодов	15301	13574	-	-
	Оценочные обязательства	1540	83	3	-
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	4023985	1786529	1023848
	БАЛАНС	1700	11196317	2574197	1918827

Руководитель



Богодаев Артем
Николаевич

(расшифровка подписи)

22 Марта 2015 г.

Отчет о финансовых результатах
за период с 1 Января по 31 Декабря 2014 г.

Организация	Общество с ограниченной ответственностью "Ладья-Финанс"	по ОКПО	59575734
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН	7710553485/770701001
Вид экономической деятельности	Оптовая торговля моторным топливом, включая авиационное	по ОКВЭД	51.51.2
Организационно-правовая форма	Общество с ограниченной ответственностью/частная	по ОКОПФ / ОКФС	65 16
Единица измерения: тыс руб		по ОКЕИ	384

Пояснения	Наименование показателя	Код	Коды	
			0710002	0710002
			31	12
			2014	
	Выручка	2110	15605863	6544690
	в том числе:			
	по деятельности с основной системой налогообложения	21101	15605863	6544690
	Себестоимость продаж	2120	(15448528)	(6048285)
	в том числе:			
	по деятельности с основной системой налогообложения	21201	(15448528)	(6048285)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	458334	495405
	Коммерческие расходы	2210	-	-
	Управленческие расходы	2220	(1611)	(254)
	в том числе:			
	по деятельности с основной системой налогообложения	22201	(1611)	(254)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	456723	495151
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
	Проценты к получению	2320	480151	50304
	в том числе:			
	Проценты к получению	23201	480151	50304
	Проценты к уплате	2330	(550257)	(142480)
	в том числе:			
	Проценты к уплате	23301	(550257)	(142480)
	Прочие доходы	2340	4517434	307566
	Прочие расходы	2350	(4810208)	(543942)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	73843	258619
	Текущий налог на прибыль	2410	(1246)	-
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	2952	(51660)
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(107135)	-
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	90660	326
	Прочее	2460	-	-
	Чистая прибыль (убыток)	2400	56122	258845

Форма 0710002 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	Коды	
			0710002	0710002
			31	12
			2014	
	СПРАВОЧНО			
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	56122	258845
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Руководитель  **Богоданов Артем Николаевич**
(подпись) (расшифровка подписи)

22 Марта 2015 г.



Информация с сайта Rusprofile.ru



ЕДИНЫЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ РЕЕСТР ЮРИДИЧЕСКИХ ЛИЦ

Сведения о юридическом лице

АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО "ЛАДЬЯ-ФИНАНС"

ОГРН 1187746800537
ИНН/КПП 7730246289/773001001
по состоянию на 25.12.2019

	Наименование показателя	Значение показателя
	2	3
Наименование		
1	Полное наименование	АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО "ЛАДЬЯ-ФИНАНС"
2	Сокращенное наименование	АО "ЛАДЬЯ-ФИНАНС"
3	ГРН и дата внесения в ЕГРЮЛ записи, содержащей указанные сведения	1187746800537 07.09.2018
Адрес (место нахождения)		
4	Почтовый индекс	121151
5	Субъект Российской Федерации	ГОРОД МОСКВА
6	Улицы (проспект, переулок и т.д.)	НАБЕРЕЖНАЯ ТАРАСА ШЕВЧЕНКО
7	Дом (владение и т.п.)	ДОМ 23А
8	Офис (квартира и т.п.)	ЭТ 19 ПОМ I КОМ 13
9	ГРН и дата внесения в ЕГРЮЛ записи, содержащей указанные сведения	1187746800537 07.09.2018
Сведения о регистрации		
10	Способ образования	Создание юридического лица путем реорганизации в форме преобразования
11	ОГРН	1187746800537
12	Дата регистрации	07.09.2018
13	ГРН и дата внесения в ЕГРЮЛ записи, содержащей указанные сведения	1187746800537 07.09.2018
Сведения о регистрирующем органе по месту нахождения юридического лица		
14	Наименование регистрирующего органа	Межрайонная инспекция Федеральной налоговой службы № 46 по г. Москве
15	Адрес регистрирующего органа	125373, г.Москва, Походный проезд, домовладение 3, стр.2
16	ГРН и дата внесения в ЕГРЮЛ записи, содержащей указанные сведения	1187746800537 07.09.2018
Сведения об учете в налоговом органе		
17	ИНН	7730246289
18	КПП	773001001
19	Дата постановки на учет	07.09.2018

20	Наименование налогового органа	Инспекция Федеральной налоговой службы № 30 по г. Москве
21	ГРН и дата внесения в ЕГРЮЛ записи, содержащей указанные сведения	9187748682475 07.09.2018
Сведения о регистрации в качестве страхователя в территориальном органе Пенсионного фонда Российской Федерации		
22	Регистрационный номер	087812033161
23	Дата регистрации	10.09.2018
24	Наименование территориального органа Пенсионного фонда	Государственное учреждение - Главное Управление Пенсионного фонда РФ №2 Управление №7 по г. Москве и Московской области муниципальный район Дорогомиловский г.Москвы
25	ГРН и дата внесения в ЕГРЮЛ записи, содержащей указанные сведения	9187748869288 12.09.2018
Сведения о регистрации в качестве страхователя в исполнительном органе Фонда социального страхования Российской Федерации		
26	Регистрационный номер	771308797277131
27	Дата регистрации	10.09.2018
28	Наименование исполнительного органа Фонда социального страхования	Филиал №13 Государственного учреждения - Московского регионального отделения Фонда социального страхования Российской Федерации
29	ГРН и дата внесения в ЕГРЮЛ записи, содержащей указанные сведения	9187748778110 10.09.2018
Сведения об уставном капитале (складочном капитале, уставном фонде, паевых взносах)		
30	Вид	УСТАВНЫЙ КАПИТАЛ
31	Размер (в рублях)	3166917383.7
32	ГРН и дата внесения в ЕГРЮЛ записи, содержащей указанные сведения	1187746800537 07.09.2018
Сведения о лице, имеющем право без доверенности действовать от имени юридического лица		
33	ГРН и дата внесения в ЕГРЮЛ сведений о данном лице	1187746800537 07.09.2018
34	Фамилия	МЕНЬШЕНИН
35	Имя	ИГОРЬ
36	Отчество	ЛЕОНИДОВИЧ
37	ИНН	771201008083
38	ГРН и дата внесения в ЕГРЮЛ записи, содержащей указанные сведения	1187746800537 07.09.2018
39	Должность	ГЕНЕРАЛЬНЫЙ ДИРЕКТОР
40	ГРН и дата внесения в ЕГРЮЛ записи, содержащей указанные сведения	1187746800537 07.09.2018
Сведения о держателе реестра акционеров акционерного общества		
41	ОГРН	1037719000384
42	ИНН	7719263354

43	Полное наименование	АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО "НОВЫЙ РЕГИСТРАТОР"
44	ГРН и дата внесения в ЕГРЮЛ записи, содержащей указанные сведения	1187746800537 07.09.2018
Сведения о видах экономической деятельности по Общероссийскому классификатору видов экономической деятельности (ОКВЭД ОК 029-2014 КДЕС. Ред. 2)		
<i>Сведения об основном виде деятельности</i>		
45	Код и наименование вида деятельности	64.99 Предоставление прочих финансовых услуг, кроме услуг по страхованию и пенсионному обеспечению, не включенных в другие группировки
46	ГРН и дата внесения в ЕГРЮЛ записи, содержащей указанные сведения	1187746800537 07.09.2018
<i>Сведения о дополнительных видах деятельности</i>		
1		
47	Код и наименование вида деятельности	45.31 Торговля оптовая автомобильными деталями, узлами и принадлежностями
48	ГРН и дата внесения в ЕГРЮЛ записи, содержащей указанные сведения	1187746800537 07.09.2018
2		
49	Код и наименование вида деятельности	45.31.1 Торговля оптовая автомобильными деталями, узлами и принадлежностями, кроме деятельности агентов
50	ГРН и дата внесения в ЕГРЮЛ записи, содержащей указанные сведения	1187746800537 07.09.2018
3		
51	Код и наименование вида деятельности	46.42 Торговля оптовая одеждой и обувью
52	ГРН и дата внесения в ЕГРЮЛ записи, содержащей указанные сведения	1187746800537 07.09.2018
4		
53	Код и наименование вида деятельности	46.49 Торговля оптовая прочими бытовыми товарами
54	ГРН и дата внесения в ЕГРЮЛ записи, содержащей указанные сведения	1187746800537 07.09.2018
5		
55	Код и наименование вида деятельности	46.61 Торговля оптовая машинами, оборудованием и инструментами для сельского хозяйства
56	ГРН и дата внесения в ЕГРЮЛ записи, содержащей указанные сведения	1187746800537 07.09.2018
6		
57	Код и наименование вида деятельности	46.69.5 Торговля оптовая производственным электротехническим оборудованием, машинами, аппаратурой и материалами
58	ГРН и дата внесения в ЕГРЮЛ записи, содержащей указанные сведения	1187746800537 07.09.2018

7		
59	Код и наименование вида деятельности	46.69.9 Торговля оптовая прочими машинами, приборами, аппаратурой и оборудованием общепромышленного и специального назначения
60	ГРН и дата внесения в ЕГРЮЛ записи, содержащей указанные сведения	1187746800537 07.09.2018
8		
61	Код и наименование вида деятельности	46.71 Торговля оптовая твердым, жидким и газообразным топливом и подобными продуктами
62	ГРН и дата внесения в ЕГРЮЛ записи, содержащей указанные сведения	1187746800537 07.09.2018
9		
63	Код и наименование вида деятельности	46.71.2 Торговля оптовая моторным топливом, включая авиационный бензин
64	ГРН и дата внесения в ЕГРЮЛ записи, содержащей указанные сведения	1187746800537 07.09.2018
10		
65	Код и наименование вида деятельности	46.74 Торговля оптовая скобяными изделиями, водопроводным и отопительным оборудованием и принадлежностями
66	ГРН и дата внесения в ЕГРЮЛ записи, содержащей указанные сведения	1187746800537 07.09.2018
11		
67	Код и наименование вида деятельности	63.11 Деятельность по обработке данных, предоставление услуг по размещению информации и связанная с этим деятельность
68	ГРН и дата внесения в ЕГРЮЛ записи, содержащей указанные сведения	1187746800537 07.09.2018
12		
69	Код и наименование вида деятельности	64.99.1 Вложения в ценные бумаги
70	ГРН и дата внесения в ЕГРЮЛ записи, содержащей указанные сведения	1187746800537 07.09.2018
13		
71	Код и наименование вида деятельности	66.12 Деятельность брокерская по сделкам с ценными бумагами и товарами
72	ГРН и дата внесения в ЕГРЮЛ записи, содержащей указанные сведения	1187746800537 07.09.2018
14		
73	Код и наименование вида деятельности	70.22 Консультирование по вопросам коммерческой деятельности и управления
74	ГРН и дата внесения в ЕГРЮЛ записи, содержащей указанные сведения	1187746800537 07.09.2018
15		
75	Код и наименование вида деятельности	71.11 Деятельность в области архитектуры

76	ГРН и дата внесения в ЕГРЮЛ записи, содержащей указанные сведения	1187746800537 07.09.2018
16		
77	Код и наименование вида деятельности	72.11 Научные исследования и разработки в области биотехнологии
78	ГРН и дата внесения в ЕГРЮЛ записи, содержащей указанные сведения	1187746800537 07.09.2018
17		
79	Код и наименование вида деятельности	73.11 Деятельность рекламных агентств
80	ГРН и дата внесения в ЕГРЮЛ записи, содержащей указанные сведения	1187746800537 07.09.2018
18		
81	Код и наименование вида деятельности	73.20 Исследование конъюнктуры рынка и изучение общественного мнения
82	ГРН и дата внесения в ЕГРЮЛ записи, содержащей указанные сведения	1187746800537 07.09.2018
Сведения о правопреемнике		
83	ОГРН	1077746360768
84	ИНН	7710663485
85	Полное наименование	ОБЩЕСТВО С ОГРАНИЧЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ "ЛАДЬЯ-ФИНАНС"
86	ГРН и дата внесения в ЕГРЮЛ записи, содержащей указанные сведения	1187746800537 07.09.2018
Сведения о записях, внесенных в Единый государственный реестр юридических лиц		
1		
87	ГРН и дата внесения записи в ЕГРЮЛ	1187746800537 07.09.2018
88	Причина внесения записи в ЕГРЮЛ	Создание юридического лица путем реорганизации в форме преобразования
89	Наименование регистрирующего органа, которым запись внесена в ЕГРЮЛ	Межрайонная инспекция Федеральной налоговой службы № 46 по г. Москве
Сведения о документах, представленных при внесении записи в ЕГРЮЛ		
90	Наименование документа	Р12001 ЗАЯВЛЕНИЕ О СОЗДАНИИ ЮЛ ПРИ РЕОРГАНИЗАЦИИ
91	Наименование документа	УСТАВ ЮЛ
92	Наименование документа	ДОКУМЕНТ ОБ ОПЛАТЕ ГОСУДАРСТВЕННОЙ ПОШЛИНЫ
93	Номер документа	185
94	Дата документа	24.07.2018
95	Наименование документа	ИНОЙ ДОКУМ. В СООТВ.С ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВОМ РФ

96	Наименование документа	ИНОЙ ДОКУМ. В СООТВ.С ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВОМ РФ
97	Наименование документа	ИНОЙ ДОКУМ. В СООТВ.С ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВОМ РФ
2		
98	ГРН и дата внесения записи в ЕГРЮЛ	9187748682475 07.09.2018
99	Причина внесения записи в ЕГРЮЛ	Представление сведений об учете юридического лица в налоговом органе
100	Наименование регистрирующего органа, которым запись внесена в ЕГРЮЛ	Межрайонная инспекция Федеральной налоговой службы № 46 по г. Москве
3		
101	ГРН и дата внесения записи в ЕГРЮЛ	9187748778110 10.09.2018
102	Причина внесения записи в ЕГРЮЛ	Представление сведений о регистрации юридического лица в качестве страхователя в исполнительном органе Фонда социального страхования Российской Федерации
103	Наименование регистрирующего органа, которым запись внесена в ЕГРЮЛ	Межрайонная инспекция Федеральной налоговой службы № 46 по г. Москве
4		
104	ГРН и дата внесения записи в ЕГРЮЛ	9187748869288 12.09.2018
105	Причина внесения записи в ЕГРЮЛ	Представление сведений о регистрации юридического лица в качестве страхователя в территориальном органе Пенсионного фонда Российской Федерации
106	Наименование регистрирующего органа, которым запись внесена в ЕГРЮЛ	Межрайонная инспекция Федеральной налоговой службы № 46 по г. Москве

Другие документы, находящиеся в открытом доступе, данные которых были использованы для характеристики Объекта оценки²³

Дата присвоения
идентификационного
номера

"21" мая 2018 г.

Идентификационный номер

4	B	0	2	-	0	3	-	3	6	2	6	1	-	R				
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	--	--	--	--

ПАО Московская Биржа

(наименование биржи, присвоившей выпуску биржевых облигаций
идентификационный номер)

(подпись уполномоченного лица биржи, присвоившей выпуску
биржевых облигаций идентификационный номер)

(печать)

РЕШЕНИЕ О ВЫПУСКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ

Общество с ограниченной ответственностью «Ладья-Финанс»

(указывается полное наименование эмитента)

биржевые облигации документарные процентные неконвертируемые на предъявителя с обязательным централизованным хранением серии БО-03, в количестве 3 000 000 (Три миллиона) штук, номинальной стоимостью 1 000 (Одна тысяча) российских рублей каждая, общей номинальной стоимостью 3 000 000 000 (Три миллиарда) российских рублей, со сроком погашения в 3 640-й день с даты начала размещения биржевых облигаций, размещаемые по открытой подписке
(форма (документарные), серия и иные идентификационные признаки облигаций)

Утверждено решением *Совета директоров ООО «Ладья-Финанс»*

(указывается орган управления эмитента, утвердивший решение о выпуске ценных бумаг)

принятым «14» мая 2018 г., Протокол от «14» мая 2018 г., № 05 СД/2018

на основании решения Единственного участника *ООО «Ладья-Финанс» о размещении биржевых облигаций серии БО-03*

(указывается соответствующее решение о размещении ценных бумаг)

принятым «21» марта 2018 г., Решение от «21» марта 2018 г., №2/2018

Место нахождения эмитента и контактные телефоны:

Место нахождения: г. Москва

Контактные телефоны: (495) (495) 789-45-55

Генеральный директор
ООО "Ладья-Финанс"

И.Л.Меньшинин

_____ 2018 г.

М.П.

²³Источник информации: <http://ladya-finance.ru/>

1. Вид, категория (тип) ценных бумаг:

Вид ценных бумаг:

Биржевые облигации на предъявителя

Иные идентификационные признаки облигаций выпуска: *Биржевые облигации документарные процентные неконвертируемые на предъявителя с обязательным централизованным хранением серии БО-03 (далее – «Биржевые облигации»).*

2. Форма ценных бумаг:

документарные

3. Указание на обязательное централизованное хранение:

Предусмотрено обязательное централизованное хранение Биржевых облигаций.

Депозитарий, осуществляющий централизованное хранение:

Полное фирменное наименование: Небанковская кредитная организация акционерное общество «Национальный расчетный депозитарий»

Сокращенное фирменное наименование: НКО АО НРД

Место нахождения: город Москва, улица Спартаковская, дом 12

Почтовый адрес: 105066, г. Москва, ул. Спартаковская, дом 12

ИНН: 7702165310

Телефон: (495) 956-27-89, (495) 956-27-90

Номер лицензии на осуществление депозитарной деятельности: 045-12042-000100

Дата выдачи: 19.02.2009

Срок действия: без ограничения срока действия

Лицензирующий орган: ФСФР России

В случае прекращения деятельности НКО АО НРД в связи с его реорганизацией обязательное централизованное хранение Биржевых облигаций будет осуществляться его правопреемником. В тех случаях, когда в Решении о выпуске ценных бумаг и/или Проспекте ценных бумаг (далее также – Проспект) упоминается НКО АО НРД, подразумевается НКО АО НРД или его правопреемник.

Биржевые облигации выпускаются в документарной форме с оформлением единого сертификата (далее – "Сертификат" или "Сертификат Биржевых облигаций"), подлежащего обязательному централизованному хранению в НКО АО НРД (далее также – "НРД"), на весь объем выпуска. Выдача отдельных сертификатов на руки владельцам Биржевых облигаций не предусмотрена. Владельцы Биржевых облигаций не вправе требовать выдачи Сертификата на руки.

До даты начала размещения Биржевых облигаций Общество с ограниченной ответственностью «Ладья-Финанс» (далее – «Эмитент») передает Сертификат на хранение в НРД.

Образец Сертификата Биржевых облигаций приводится в приложении к Решению о выпуске ценных бумаг.

Учет и удостоверение прав на Биржевые облигации, учет и удостоверение передачи Биржевых облигаций, включая случаи обременения Биржевых облигаций обязательствами, осуществляется в НРД и иных депозитариях, осуществляющих учет прав на Биржевые облигации, за исключением НРД (далее по тексту именуются совокупно "Депозитарии", и по отдельности – "Депозитарий").

Права собственности на Биржевые облигации подтверждаются выписками по счетам депо, выдаваемыми НРД и Депозитариями держателям Биржевых облигаций. Право собственности на Биржевые облигации переходит от одного лица к другому в момент внесения приходной записи по счету депо приобретателя Биржевых облигаций в НРД и Депозитариях.

Потенциальный приобретатель Биржевых облигаций обязан открыть счет депо в НРД или в Депозитарии. Порядок и сроки открытия счетов депо определяются положениями внутренних документов соответствующих депозитариев.

Депозитарий и депонент самостоятельно оценивают и несут риск того, что личный закон кредитной организации, в которой им открыт банковский счет в валюте, в которой производятся расчеты по Биржевым облигациям, или личный закон кредитной организации, по корреспондентскому счету которой должны пройти выплаты доходов по Биржевым облигациям в денежной форме и иные причитающиеся владельцам таких ценных бумаг денежные выплаты, либо запрет или иное ограничение, наложенные государственными или иными уполномоченными органами, могут запрещать такой кредитной организации участвовать в переводе средств, предназначенных для указанных выплат по Биржевым облигациям.

Приобретатель Биржевых облигаций самостоятельно оценивает и несет риск того, что личный закон депозитария, в котором ему открыт счет депо, предназначенный для учета прав на Биржевые облигации или личный закон депозитария, по счету депо которого должна пройти транзакция Биржевых облигаций, либо запрет или иное ограничение, наложенные государственными или иными уполномоченными органами, могут запрещать данному депозитарию содействовать инвестированию в Биржевые облигации Эмитента.

Приобретатель Биржевых облигаций самостоятельно оценивает и несет риск того, что его личный закон, запрет или иное ограничение, наложенные государственными или иными уполномоченными органами могут запрещать ему инвестировать денежные средства в Биржевые облигации или личный закон кредитной организации, в которой такое лицо открывает банковский счет или личный закон кредитной организации, по корреспондентскому счету которой

2

должны пройти выплаты доходов по Биржевым облигациям в денежной форме и иные причитающиеся владельцу таких ценных бумаг денежные выплаты, либо запрет или иное ограничение, наложенные государственными или иными уполномоченными органами, могут запрещать таким кредитным организациям участвовать в переводе средств, предназначенных для указанных выплат по Биржевым облигациям.

Списание Биржевых облигаций со счетов депо при погашении производится после исполнения Эмитентом всех обязательств перед владельцами Биржевых облигаций по выплате номинальной стоимости Биржевых облигаций и купонного дохода по Биржевым облигациям за все купонные периоды. Снятие Сертификата Биржевых облигаций с хранения производится после списания всех Биржевых облигаций со счетов в НРД.

Порядок учета и перехода прав на документарные эмиссионные ценные бумаги с обязательным централизованным хранением регулируется Федеральным законом от 22.04.1996 № 39-ФЗ "О рынке ценных бумаг" (далее - "Закон о рынке ценных бумаг"), а также иными нормативными правовыми актами Российской Федерации и внутренними документами депозитария.

В случае изменения действующего законодательства Российской Федерации и/или нормативных актов в сфере финансовых рынков, порядок учета и перехода прав на Биржевые облигации, а также осуществление выплат по ним, будут регулироваться с учетом изменившихся требований законодательства и/или указанных нормативных актов.

4. Номинальная стоимость каждой ценной бумаги выпуска:

Номинальная стоимость каждой облигации выпуска: 1 000 (Одна тысяча) российских рублей.

5. Количество ценных бумаг выпуска:

Количество размещаемых облигаций выпуска: 3 000 000 (Три миллиона) штук.

Биржевые облигации не предполагается размещать траншами.

6. Общее количество ценных бумаг выпуска, размещенных ранее:

Биржевые облигации данного выпуска ранее не размещались, выпуск Биржевых облигаций не является дополнительным.

7. Права владельца каждой ценной бумаги выпуска:

7.1. Для обыкновенных акций: не применимо.

7.2. Для привилегированных акций: не применимо.

7.3. Для облигаций:

Каждая Биржевая облигация имеет равные объем и сроки осуществления прав внутри одного выпуска вне зависимости от времени приобретения ценной бумаги. Документами, удостоверяющими права, закрепленные Биржевыми облигациями, являются Сертификат Биржевых облигаций и Решение о выпуске ценных бумаг.

В случае расхождений между текстом Решения о выпуске ценных бумаг и данными, приведенными в Сертификате Биржевых облигаций, владелец имеет право требовать осуществления прав, закрепленных Биржевыми облигациями, в объеме, установленном Сертификатом.

Владелец Биржевой облигации имеет право на получение при погашении Биржевой облигации в предусмотренный ею срок номинальной стоимости Биржевой облигации (соответствующей части номинальной стоимости, в случае если решение о частичном досрочном погашении принято Эмитентом в соответствии с п. 9.5. Решения о выпуске ценных бумаг).

В случае принятия Эмитентом в соответствии с п. 9.5 Решения о выпуске ценных бумаг решения о частичном досрочном погашении Биржевых облигаций, владелец Биржевой облигации имеет право также на получение каждой досрочно погашаемой части номинальной стоимости Биржевой облигации.

Владелец Биржевой облигации имеет право на получение дохода (процента), порядок определения размера которого указан в п. 9.3 Решения о выпуске ценных бумаг, а сроки выплаты - в п. 9.4. Решения о выпуске ценных бумаг.

Владелец Биржевых облигаций вправе осуществлять иные права, предусмотренные законодательством Российской Федерации.

Эмитент обязуется обеспечить права владельцев Биржевых облигаций при соблюдении ими установленного законодательством Российской Федерации порядка осуществления этих прав.

Предоставление обеспечения по Биржевым облигациям не предусмотрено.

7.4. Для опционов: не применимо.

7.5. В случае, если размещаемые ценные бумаги являются конвертируемыми ценными бумагами: Размещаемые ценные бумаги не являются конвертируемыми ценными бумагами.

7.6. В случае, если размещаемые ценные бумаги являются ценными бумагами, предназначенными для квалифицированных инвесторов: Размещаемые ценные бумаги не являются ценными бумагами, предназначенными для квалифицированных инвесторов.

8. Условия и порядок размещения ценных бумаг выпуска:

8.1. Способ размещения ценных бумаг: Открытая подписка.

8.2. Срок размещения ценных бумаг:

Дата начала размещения Биржевых облигаций определяется уполномоченным органом управления Эмитента.

Информация об определенной Эмитентом дате начала размещения Биржевых облигаций публикуется Эмитентом в порядке и сроки, указанные в п. 11 Решения о выпуске ценных бумаг и п. 8.11 Проспекта ценных бумаг. Дата начала размещения Биржевых облигаций устанавливается Эмитентом в соответствии с действующим законодательством Российской Федерации.

Об определенной дате начала размещения Эмитент уведомляет Биржу и НРД в согласованном порядке.

Дата начала размещения Биржевых облигаций может быть изменена (перенесена) решением уполномоченного органа управления Эмитента, при условии соблюдения требований к порядку раскрытия информации об изменении (переносе) даты начала размещения Биржевых облигаций, определенному законодательством Российской Федерации, Решением о выпуске ценных бумаг и Проспектом.

В случае принятия Эмитентом решения о переносе (изменении) даты начала размещения ценных бумаг, раскрытой в порядке, предусмотренном выше, Эмитент обязан опубликовать сообщение об изменении даты начала размещения ценных бумаг в порядке, указанном в п. 11 Решения о выпуске ценных бумаг и п. 8.11 Проспекта.

Об изменении даты начала размещения Биржевых облигаций Эмитент уведомляет Биржу и НРД не позднее, чем за 1 (один) календарный день до наступления соответствующей даты.

Дата окончания размещения Биржевых облигаций или порядок ее определения:

Датой окончания размещения Биржевых облигаций является наиболее ранняя из следующих дат:

а) 20-й рабочий день с даты начала размещения Биржевых облигаций;

б) дата размещения последней Биржевой облигации выпуска.

Выпуск Биржевых облигаций не предполагается размещать траншами.

Срок размещения Биржевых облигаций не определяется указанием на даты раскрытия какой-либо информации о выпуске Биржевых облигаций.

8.3. Порядок размещения ценных бумаг:

Размещение Биржевых облигаций проводится путём заключения сделок купли-продажи по цене размещения Биржевых облигаций, установленной в п. 8.4 Решения о выпуске ценных бумаг (далее - "Цена размещения").

Сделки при размещении Биржевых облигаций заключаются в Публичном акционерном обществе "Московская Биржа ММВБ-РТС" путём удовлетворения адресных заявок на покупку Биржевых облигаций, поданных с использованием системы торгов организатора торговли (далее - "Система торгов") в соответствии с правилами проведения торгов на фондовом рынке Публичного акционерного общества "Московская Биржа ММВБ-РТС" (далее - "Правила проведения торгов").

Адресные заявки на покупку Биржевых облигаций и встречные адресные заявки на продажу Биржевых облигаций подаются с использованием Системы торгов в электронном виде, при этом простая письменная форма договора считается соблюденной. Моментом заключения сделки по размещению Биржевых облигаций считается момент ее регистрации в Системе торгов.

Отдельные письменные уведомления (сообщения) об удовлетворении (об отказе в удовлетворении) заявок Участникам торгов не направляются.

В случае, если ценные бумаги размещаются посредством подписки путем проведения торгов, указывается наименование лица, организующего проведение торгов (эмитент, специализированная организация). Если организация торгов осуществляется специализированной организацией, указываются ее полное и сокращенное фирменные наименования, место нахождения, а если организованные торги проводятся биржей или иным организатором торговли, - также номер, дата выдачи, срок действия лицензии, на основании которой биржа или иной организатор торговли вправе осуществлять деятельность по организации торговли на рынке ценных бумаг, орган, выдавший указанную лицензию.

Сведения о лице, организующем проведение торгов (далее - "Организатор торговли", "Биржа"):

Полное фирменное наименование: Публичное акционерное общество "Московская Биржа ММВБ-РТС"

Сокращенное фирменное наименование: ПАО Московская Биржа

Место нахождения: Российская Федерация, г. Москва, Большой Кисловский переулок, дом 13

Почтовый адрес: Российская Федерация, 125009, г. Москва, Большой Кисловский переулок, дом 13

Номер лицензии биржи: 077-001

Дата выдачи: 29.08.2013

Срок действия: бессрочная

Лицензирующий орган: ФСФР России

В случае реорганизации ПАО Московская Биржа размещение Биржевых облигаций будет осуществляться на организованных торгах организатора торговли, являющегося его правопреемником, в соответствии с законодательством Российской Федерации и внутренними документами, регулирующими деятельность такого организатора торговли. В тех случаях, когда в Решении о выпуске ценных бумаг и/или в Проспекте упоминается ПАО Московская Биржа, "Организатор торговли" или "Биржа" подразумевается ПАО Московская Биржа или его правопреемник.

В случае если потенциальный покупатель не является участником торгов Биржи (ранее и далее - "Участник торгов"), он должен заключить соответствующий договор с любым Участником торгов и дать ему поручение на приобретение Биржевых облигаций. Потенциальный покупатель Биржевых облигаций, являющийся Участником торгов, действует самостоятельно.

Для совершения сделки купли-продажи Биржевых облигаций при их размещении потенциальный покупатель обязан заранее (до даты начала размещения Биржевых облигаций) открыть соответствующий счёт депо в НРД, осуществляющим централизованное хранение Биржевых облигаций, или в ином Депозитарии. Порядок и сроки открытия счетов депо определяются положениями регламентов соответствующих депозитариев.

Торги проводятся в соответствии с Правилами проведения торгов, зарегистрированными в установленном порядке и

действующими на дату проведения торгов.

При этом размещение Биржевых облигаций может происходить в форме конкурса по определению ставки купона на первый купонный период (далее - "Конкурс") либо путем сбора адресных заявок со стороны покупателей на приобретение Биржевых облигаций по фиксированной цене и ставке купона на первый купонный период, заранее определенной Эмитентом в порядке и на условиях, предусмотренных Решением о выпуске ценных бумаг (далее - "Формирование книги заявок").

Решение о форме размещения Биржевых облигаций принимается уполномоченным органом управления Эмитента до даты начала размещения Биржевых облигаций.

Информация о выбранной форме размещения Биржевых облигаций будет раскрыта Эмитентом в порядке, предусмотренном п. 11 Решения о выпуске ценных бумаг и п. 8.11 Проспекта.

Эмитент информирует Биржу о принятом решении не позднее 1 (Одного) календарного дня с даты принятия уполномоченным органом управления Эмитента решения о форме размещения Биржевых облигаций и до даты начала размещения Биржевых облигаций.

Размещение Биржевых облигаций в форме Конкурса:

Заключение сделок по размещению Биржевых облигаций начинается в дату начала размещения Биржевых облигаций после подведения итогов Конкурса и заканчивается в дату окончания размещения Биржевых облигаций. Конкурс начинается и заканчивается в дату начала размещения Биржевых облигаций.

Процентная ставка купона на первый купонный период Биржевых облигаций определяется Эмитентом по итогам проведения Конкурса на Бирже среди потенциальных покупателей Биржевых облигаций в дату начала размещения Биржевых облигаций.

В день проведения Конкурса Участники торгов подают адресные заявки на покупку Биржевых облигаций на Конкурс с использованием Системы торгов как за свой счет, так и за счет и по поручению потенциальных покупателей. Время и порядок подачи заявок на Конкурс устанавливается Биржей по согласованию с Эмитентом и/или Андеррайтером.

Заявки на приобретение Биржевых облигаций направляются Участниками торгов в адрес Андеррайтера.

Заявка на приобретение должна содержать следующие значимые условия:

-цена приобретения;

-количество Биржевых облигаций;

-величина процентной ставки купона на первый купонный период;

-код расчетов, используемый при заключении сделки с ценными бумагами, подлежащей включению в клиринговый пул клиринговой организации на условиях многостороннего или простого клиринга, и определяющий, что при совершении сделки проводится процедура контроля обеспечения, а надлежащей датой исполнения сделки с ценными бумагами является дата заключения сделки;

-прочие параметры в соответствии с Правилами проведения торгов.

В качестве цены приобретения должна быть указана Цена размещения Биржевых облигаций, установленная Решением о выпуске ценных бумаг (в процентах от номинальной стоимости Биржевых облигаций с точностью до сотой доли процента).

В качестве количества Биржевых облигаций должно быть указано то количество Биржевых облигаций, которое потенциальный покупатель хотел бы приобрести, в случае, если уполномоченный орган управления Эмитента назначит процентную ставку купона на первый купонный период большую или равную указанной в заявке величине процентной ставки купона на первый купонный период.

В качестве величины процентной ставки купона на первый купонный период указывается та величина (в числовом выражении с точностью до двух знаков после запятой) процентной ставки купона на первый купонный период, при объявлении которой Эмитентом потенциальный покупатель был бы готов купить количество Биржевых облигаций, указанное в заявке по Цене размещения.

При этом денежные средства должны быть зарезервированы на торговых счетах Участников торгов в НРД в сумме, достаточной для полной оплаты Биржевых облигаций, указанных в заявках на приобретение Биржевых облигаций, с учётом всех необходимых комиссионных сборов.

Заявки, не соответствующие изложенным выше требованиям, к участию в Конкурсе не допускаются.

По окончании периода подачи заявок на Конкурс Биржа составляет сводный реестр заявок на покупку ценных бумаг (далее - "Сводный реестр заявок") и передает его Эмитенту и/или Андеррайтеру.

Сводный реестр заявок содержит все значимые условия каждой заявки - цену приобретения, количество ценных бумаг, дату и время поступления заявки, номер заявки, величину приемлемой процентной ставки купона на первый купонный период, а также иные реквизиты в соответствии с Правилами проведения торгов.

На основании анализа Сводного реестра заявок уполномоченный орган управления Эмитента принимает решение о величине процентной ставки купона на первый купонный период и сообщает о принятом решении Бирже одновременно с опубликованием такой информации в информационном ресурсе, обновляемом в режиме реального времени и предоставляемом информационным агентством (далее - "Лента новостей").

Информация о величине процентной ставки купона на первый купонный период раскрывается Эмитентом в соответствии с п. 11 Решения о выпуске ценных бумаг и п. 8.11 Проспекта.

После опубликования в Ленте новостей сообщения о величине процентной ставки купона на первый купонный период, Эмитент информирует Андеррайтера и НРД о величине процентной ставки купона на первый купонный период.

Андеррайтер заключает в соответствии с Правилами проведения торгов сделки путем удовлетворения заявок, при этом удовлетворяются только те заявки, в которых величина процентной ставки меньше либо равна величине установленной процентной ставки купона на первый купонный период.

Приоритет в удовлетворении заявок на покупку Биржевых облигаций, поданных в ходе проводимого Конкурса, имеют заявки с минимальной величиной процентной ставки по купону.

В случае наличия заявок с одинаковой процентной ставкой купона на первый купонный период приоритет в удовлетворении имеют заявки, поданные ранее по времени. Неудовлетворенные заявки Участников торгов снимаются.

После определения ставки купона на первый купонный период и удовлетворения заявок, поданных в ходе Конкурса, в случае неполного размещения Биржевых облигаций по итогам проведенного Конкурса Участники торгов, действующие как за свой счет, так и за счет и по поручению потенциальных покупателей, могут в течение срока размещения подавать адресные заявки на покупку Биржевых облигаций по Цене размещения в адрес Андеррайтера.

Поданные заявки на покупку Биржевых облигаций удовлетворяются Андеррайтером в полном объеме в случае, если количество Биржевых облигаций в заявке на покупку Биржевых облигаций не превосходит количества недоразмещенных Биржевых облигаций (в пределах общего количества предлагаемых к размещению Биржевых облигаций). В случае если объем заявки на покупку Биржевых облигаций превышает количество Биржевых облигаций, оставшихся неразмещенными, то данная заявка на покупку Биржевых облигаций удовлетворяется в размере неразмещенного остатка. В случае размещения всего объема предлагаемых к размещению Биржевых облигаций, удовлетворение последующих заявок на приобретение Биржевых облигаций не производится.

Приобретение Биржевых облигаций Эмитента в ходе их размещения не может быть осуществлено за счет Эмитента.

Размещение Биржевых облигаций путем Формирования книги заявок:

В случае размещения Биржевых облигаций путем Формирования книги заявок уполномоченный орган управления Эмитента принимает решение о величине процентной ставки купона на первый купонный период до даты начала размещения Биржевых облигаций.

Информация о величине процентной ставки купона на первый купонный период раскрывается Эмитентом в соответствии с п.11 Решения о выпуске ценных бумаг и п.8.11 Проспекта.

Эмитент информирует Биржу и НРД о ставке купона на первый купонный период до даты начала размещения Биржевых облигаций.

Размещение Биржевых облигаций путем Формирования книги заявок предусматривает адресованное неопределенному кругу лиц приглашение делать предложения (оферты) о приобретении размещаемых ценных бумаг. Адресные заявки со стороны Участников торгов являются офертами Участников торгов на приобретение размещаемых Биржевых облигаций.

Ответ о принятии предложений (оферт) о приобретении размещаемых Биржевых облигаций направляется Участникам торгов, определяемым по усмотрению Эмитента из числа Участников торгов, сделавших такие предложения (оферты), путем выставления встречных адресных заявок. При этом Участник торгов соглашается с тем, что его заявка может быть отклонена, акцептована полностью или в части.

В дату начала размещения Биржевых облигаций Участники торгов в течение периода подачи заявок на приобретение Биржевых облигаций по фиксированной цене и ставке купона на первый купонный период подают адресные заявки на покупку Биржевых облигаций с использованием Системы торгов как за свой счет, так и за счет и по поручению потенциальных покупателей.

Время и порядок подачи адресных заявок в течение периода подачи заявок по фиксированной цене и ставке купона на первый купонный период устанавливается Биржей по согласованию с Эмитентом и/или Андеррайтером.

По окончании периода подачи заявок на приобретение Биржевых облигаций по фиксированной цене и ставке купона на первый купонный период, Биржа составляет Сводный реестр заявок и передает его Эмитенту и/или Андеррайтеру.

Сводный реестр заявок содержит все значимые условия каждой заявки - цену приобретения, количество ценных бумаг, дату и время поступления заявки, номер заявки, а также иные реквизиты в соответствии с Правилами проведения торгов.

На основании анализа Сводного реестра заявок Эмитент определяет приобретателей, которым он намеревается продать Биржевые облигации, а также количество Биржевых облигаций, которые он намеревается продать данным приобретателям.

Андеррайтер заключает сделки с приобретателями, которым Эмитент желает продать Биржевые облигации, путем выставления встречных адресных заявок в соответствии с Правилами проведения торгов с указанием количества бумаг, которое Эмитент желает продать данному приобретателю. Первоочередному удовлетворению подлежат заявки тех приобретателей, с которыми, либо с клиентами которых (в случае, если приобретатель Биржевых облигаций действует в качестве агента по приобретению Биржевых облигаций в ходе размещения), Эмитент и/или Андеррайтер заключил Предварительные договоры (как этот термин определен ниже), в соответствии с которыми потенциальный приобретатель и Эмитент (через Андеррайтера) обязуются заключить в дату начала размещения Биржевых облигаций основные договоры купли-продажи Биржевых облигаций, при условии, что такие заявки поданы указанными приобретателями и исполнение заключенных с ними Предварительных договоров.

После удовлетворения заявок, поданных в течение периода подачи заявок, в случае неполного размещения выпуска Биржевых облигаций по его итогам, Участники торгов, действующие как за свой счет, так и за счет и по поручению потенциальных приобретателей, могут в течение срока размещения подавать адресные заявки на покупку Биржевых облигаций по Цене размещения в адрес Андеррайтера.

Эмитент рассматривает такие заявки и определяет приобретателей, которым он намеревается продать Биржевые облигации, а также количество Биржевых облигаций, которые он намеревается продать данным приобретателям.

Андеррайтер заключает сделки с приобретателями, которым Эмитент желает продать Биржевые облигации, путем выставления встречных адресных заявок в соответствии с Правилами проведения торгов с указанием количества бумаг, которое Эмитент желает продать данному приобретателю. Заявки на приобретение Биржевых облигаций направляются Участниками торгов в адрес Андеррайтера.

Заявка на приобретение должна содержать следующие значимые условия:

-цена приобретения;

-количество Биржевых облигаций;

-код расчетов, используемый при заключении сделки с ценными бумагами, подлежащей включению в клиринговый пул клиринговой организации на условиях многостороннего или простого клиринга, и определяющий, что при совершении сделки проводится процедура контроля обеспечения, а надлежащей датой исполнения сделки с ценными бумагами является дата заключения сделки;

-прочие параметры в соответствии с Правилами проведения торгов.

В качестве цены приобретения должна быть указана Цена размещения Биржевых облигаций, установленная Решением о выпуске ценных бумаг (в процентах от номинальной стоимости Биржевых облигаций с точностью до сотой доли процента).

В качестве количества Биржевых облигаций должно быть указано то количество Биржевых облигаций, которое потенциальный покупатель хотел бы приобрести по определенной до даты начала размещения ставке купона на первый купонный период.

При этом денежные средства должны быть зарезервированы на торговых счетах Участников торгов в НРД в сумме, достаточной для полной оплаты Биржевых облигаций, указанных в заявках на приобретение Биржевых облигаций, с учётом всех необходимых комиссионных сборов.

Заявки, не соответствующие изложенным выше требованиям, не принимаются.

Приобретение Биржевых облигаций Эмитента в ходе их размещения не может быть осуществлено за счет Эмитента.

В случае, если эмитент и (или) уполномоченное им лицо намереваются заключать предварительные договоры, содержащие обязанность заключить в будущем основной договор, направленный на отчуждение размещаемых ценных бумаг первому владельцу, или собирать предварительные заявки на приобретение размещаемых ценных бумаг, указываются порядок заключения таких предварительных договоров или порядок подачи таких предварительных заявок.

При размещении Биржевых облигаций путем Формирования книги заявок Эмитент и/или Андеррайтер по поручению Эмитента может заключать предварительные договоры с потенциальными приобретателями Биржевых облигаций, содержащие обязанность заключить в будущем с ними или с действующим в их интересах Участником торгов основные договоры, направленные на отчуждение им размещаемых ценных бумаг.

Заключение таких предварительных договоров осуществляется путем акцепта Эмитентом и/или Андеррайтером оферт от потенциальных покупателей на заключение предварительных договоров, в соответствии с которыми потенциальный покупатель и Эмитент (через Андеррайтера) обязуются заключить в дату начала размещения Биржевых облигаций основные договоры купли-продажи Биржевых облигаций (далее - "Предварительные договоры"). При этом любая оферта с предложением заключить Предварительный договор, по усмотрению Эмитента, может быть отклонена, акцептована полностью или в части.

Акцепт оферт от потенциальных покупателей Биржевых облигаций на заключение Предварительных договоров направляется Эмитентом и/или Андеррайтером способом, указанным в оферте потенциального покупателя Биржевых облигаций, не позднее даты, непосредственно предшествующей дате начала размещения Биржевых облигаций.

Сбор предложений (оферт) от потенциальных покупателей о заключении Предварительных договоров допускается не ранее даты опубликования в Ленте новостей информации о сроке направления предложений (оферт) от потенциальных покупателей с предложением заключить Предварительные договоры и заканчивается не позднее, чем за 1 (Один) календарный день до даты начала размещения Биржевых облигаций.

порядок раскрытия информации о сроке для направления оферт от потенциальных приобретателей Биржевых облигаций с предложением заключить Предварительные договоры

Эмитент раскрывает информацию о сроке для направления оферт с предложением заключить Предварительные договоры в порядке и сроки, указанные в п. 11 Решения о выпуске ценных бумаг и п.8.11 Проспекта.

В направляемых офертах с предложением заключить Предварительный договор потенциальный покупатель указывает максимальную сумму, на которую он готов купить Биржевые облигации, минимальную ставку купона на первый купонный период по Биржевым облигациям, при которой он готов приобрести Биржевые облигации на указанную максимальную сумму, а также предпочтительный для лица, делающего оферту, способ получения акцепта. Направляя оферту с предложением заключить Предварительный договор, потенциальный покупатель соглашается с тем, что она может быть отклонена, акцептована полностью или в части.

Первоначально установленные решением уполномоченного органа управления Эмитента дата и/или время окончания срока для направления оферт от потенциальных покупателей на заключение Предварительных договоров могут быть изменены решением уполномоченного органа управления Эмитента.

Информация об этом раскрывается в порядке и сроки, указанные в п. 11. Решения о выпуске ценных бумаг и п.8.11 Проспекта.

порядок раскрытия информации об истечении срока для направления оферт потенциальных приобретателей Биржевых облигаций с предложением заключить Предварительный договор

Информация об истечении срока для направления оферт потенциальных покупателей с предложением заключить Предварительный договор раскрывается в порядке и сроки, указанные в п. 11 Решения о выпуске ценных бумаг и п.8.11 Проспекта.

Основные договоры купли-продажи Биржевых облигаций заключаются в порядке, указанном выше в настоящем пункте.

возможность преимущественного приобретения размещаемых ценных бумаг, в том числе возможность осуществления преимущественного права приобретения ценных бумаг, предусмотренного статьями 40 и 41 Федерального закона "Об акционерных обществах": *возможность преимущественного приобретения размещаемых Биржевых облигаций не установлена.*

для именных ценных бумаг, ведение реестра владельцев которых осуществляется регистратором, - лицо, которому эмитент выдает (направляет) передаточное распоряжение, являющееся основанием для внесения приходной записи по лицевому счету или счету депо первого владельца (регистратор, депозитарий, первый владелец), срок и иные условия выдачи передаточного распоряжения: *Биржевые облигации не являются именными ценными бумагами.*

для документарных ценных бумаг с обязательным централизованным хранением - порядок, в том числе срок, внесения приходной записи по счету депо первого владельца в депозитарии, осуществляющем учет прав на указанные ценные бумаги:

Размещенные через Организатора торговли Биржевые облигации зачисляются НРД или Депозитариями на счета депо покупателей Биржевых облигаций в дату совершения операции купли-продажи Биржевых облигаций.

Приходная запись по счету депо первого приобретателя в НРД вносится на основании информации, полученной от клиринговой организации, обслуживающей расчеты по сделкам, оформленным в процессе размещения Биржевых облигаций Организатором торговли (Биржей) (далее - "Клиринговая организация").

Проданные при размещении Биржевые облигации зачисляются НРД или Депозитариями на счета депо покупателей Биржевых облигаций в соответствии с условиями осуществления депозитарной деятельности НРД и Депозитариев.

для документарных ценных бумаг без обязательного централизованного хранения - порядок, в том числе срок, выдачи первым владельцам сертификатов ценных бумаг: *по Биржевым облигациям предусмотрено обязательное централизованное хранение.*

В случае если размещение ценных бумаг осуществляется эмитентом с привлечением брокеров, оказывающих эмитенту услуги по размещению и (или) по организации размещения ценных бумаг, по каждому такому лицу указываются:

Организатор не привлекается.

Информация об организации, которая оказывает Эмитенту услуги по размещению Биржевых облигаций, действующей по поручению и за счёт Эмитента (далее и ранее – Андеррайтер):

Размещение ценных бумаг осуществляется Эмитентом с привлечением брокера, оказывающего Эмитенту услуги по размещению ценных бумаг (далее – «Андеррайтер»):

Полное фирменное наименование: *Общество с ограниченной ответственностью «Инвестиционная компания «Гелиус Капитал»*

Сокращенное фирменное наименование: *ООО «ИК «Гелиус Капитал»*

ИНН: *7707583536*

ОГРН: *1067746469702*

Место нахождения: *455008, Российская Федерация, Челябинская обл., г. Магнитогорск, пр. Карла Маркса, д.212, пом. 1А*

Почтовый адрес: *455008, Российская Федерация, Челябинская обл., г. Магнитогорск, пр. Карла Маркса, д.212, пом. 1А*

Номер лицензии на осуществление брокерской деятельности: *077-12553-100000*

Дата выдачи: *29.09.2009*

Срок действия: *без ограничения срока действия*

Орган, выдавший указанную лицензию: *ФСФР России*

Основные функции Андеррайтера:

1. прием (сбор) письменных предложений (оферт) от потенциальных приобретателей заключить Предварительные договоры (в случае размещения Биржевых облигаций путем Формирования книги заявок и при условии, что Эмитент примет решение о заключении Предварительных договоров)

2. заключение Предварительных договоров путем направления потенциальным приобретателям, определяемым по усмотрению Эмитента, ответов (акцептов) Эмитента о принятии предложений (оферт) заключить Предварительные договоры (в случае размещения Биржевых облигаций путем Формирования книги заявок);

3. удовлетворение заявок на покупку Биржевых облигаций по поручению и за счет Эмитента в соответствии с условиями договора и процедурой, установленной Решением о выпуске ценных бумаг;

4. информирование Эмитента о количестве фактически размещенных Биржевых облигаций, а также о размере полученных от продажи Биржевых облигаций денежных средств.

наличие у таких лиц обязанностей по приобретению не размещенных в срок ценных бумаг, а при наличии такой обязанности - также количество (порядок определения количества) не размещенных в срок ценных бумаг, которое обязаны приобрести указанные лица, и срок (порядок определения срока), по истечении которого указанные лица обязаны приобрести такое количество ценных бумаг: *Не предусмотрено.*

наличие у таких лиц обязанностей, связанных с поддержанием цен на размещаемые ценные бумаги на определенном уровне в течение определенного срока после завершения их размещения (стабилизация), в том числе обязанностей, связанных с оказанием услуг маркет-мейкера, а при наличии такой обязанности - также срок (порядок определения срока), в течение которого указанные лица обязаны осуществлять стабилизацию или оказывать услуги маркет-мейкера: *Не предусмотрено.*

наличие у таких лиц права на приобретение дополнительного количества ценных бумаг эмитента из числа размещенных (находящихся в обращении) ценных бумаг эмитента того же вида, категории (типа), что и размещаемые ценные бумаги, которое может быть реализовано или не реализовано в зависимости от результатов размещения ценных бумаг, а при наличии такого права - дополнительное количество (порядок определения количества) ценных бумаг, которое может быть приобретено указанными лицами, и срок (порядок определения срока), в течение которого указанными лицами может быть реализовано право на приобретение дополнительного количества ценных бумаг: *Не предусмотрено.*

размер вознаграждения таких лиц, а если указанное вознаграждение (часть вознаграждения) выплачивается таким лицам за оказание услуг, связанных с поддержанием цен на размещаемые ценные бумаги на определенном уровне в течение определенного срока после завершения их размещения (стабилизация), в том числе услуг маркет-мейкера, - также размер указанного вознаграждения: *размер вознаграждения в совокупности не превысит 1% (Одного процента) от номинальной стоимости выпуска Биржевых облигаций (вознаграждение за оказание услуг, связанных с поддержанием цен на размещаемые ценные бумаги на определенном уровне в течение определенного срока после завершения их размещения (стабилизация), в том числе услуг маркет-мейкера, не предусмотрено).*

В случае, если размещение ценных бумаг предполагается осуществлять за пределами Российской Федерации, в том числе посредством размещения соответствующих иностранных ценных бумаг, указывается на это обстоятельство: *Не планируется.*

В случае, если одновременно с размещением ценных бумаг планируется предложить к приобретению, в том числе за пределами Российской Федерации посредством размещения соответствующих иностранных ценных бумаг, ранее размещенные (находящиеся в обращении) ценные бумаги эмитента того же вида, категории (типа), указываются: *Не планируется.*

В случае, если эмитент в соответствии с Федеральным законом "О порядке осуществления иностранных инвестиций в хозяйственные общества, имеющие стратегическое значение для обеспечения обороны страны и безопасности государства" является хозяйственным обществом, имеющим стратегическое значение для обеспечения обороны страны и безопасности государства, указывается на это обстоятельство: *Эмитент не является хозяйственным обществом, имеющим стратегическое значение для обеспечения обороны страны и безопасности государства.*

В случае, если заключение договоров, направленных на отчуждение ценных бумаг эмитента, являющегося хозяйственным обществом, имеющим стратегическое значение для обеспечения обороны страны и безопасности государства, первым владельцам в ходе их размещения может потребовать принятия решения о предварительном согласовании указанных договоров в соответствии с Федеральным законом "О порядке осуществления иностранных инвестиций в хозяйственные общества, имеющие стратегическое значение для обеспечения обороны страны и безопасности государства", указывается на это обстоятельство: *такое предварительное согласование не требуется.*

8.4. Цена (цены) или порядок определения цены размещения ценных бумаг:

Цена размещения Биржевых облигаций устанавливается равной 1 000 (Одна тысяча) российских рублей (100% от номинальной стоимости Биржевой облигации).

Начиная со второго дня размещения Биржевых облигаций покупатель при совершении сделки купли-продажи Биржевых облигаций также уплачивает накопленный купонный доход по Биржевым облигациям, определяемый по формуле, установленной в п. 17 Решения о выпуске ценных бумаг.

8.5. Порядок осуществления преимущественного права приобретения размещаемых ценных бумаг:

Преимущественное право приобретения размещаемых ценных бумаг не предусмотрено.

8.6. Условия и порядок оплаты ценных бумаг:

Биржевые облигации оплачиваются в соответствии с правилами клиринга Клиринговой организации в денежной форме в безналичном порядке в российских рублях.

Денежные расчеты по сделкам купли-продажи Биржевых облигаций при их размещении осуществляются на условиях «поставка против платежа» через НРД в соответствии с Правилами осуществления клиринговой деятельности Клиринговой организации.

Реквизиты счета, на который должны перечисляться денежные средства в оплату ценных бумаг выпуска:

Полное фирменное наименование: *Общество с ограниченной ответственностью «Инвестиционная компания «Гелиус Капитал»*

Сокращенное фирменное наименование: *ООО «ИК «Гелиус Капитал»*

ИНН получателя средств, поступающих в оплату ценных бумаг: 7707583536

Номер счета: 30411810300006005642

КПП получателя средств, поступающих в оплату ценных бумаг: 745501001

Андеррайтер переводит средства, полученные от размещения Биржевых облигаций, на счет Эмитента в срок, установленный договором о выполнении функций агента по размещению ценных бумаг.

Кредитная организация:

Полное фирменное наименование: *Небанковская кредитная организация акционерное общество «Национальный расчетный депозитарий»*

Сокращенное фирменное наименование: *НКО АО НРД*

Место нахождения: *город Москва, улица Спартаковская, дом 12*

Почтовый адрес: *105066, г. Москва, ул. Спартаковская, дом 12*

БИК: 044525505

К/с: 30105810345250000505 в ГУ Банка России по ЦФО

Оплата ценных бумаг неденежными средствами не предусмотрена.

Возможность рассрочки при оплате ценных бумаг не предусмотрена.

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

Документом, содержащим фактические итоги размещения Биржевых облигаций, является уведомление Биржи об итогах размещения Биржевых облигаций, которое представляется в Банк России биржей, допустившей Биржевые облигации к организованным торгам и присвоившей их выпуску идентификационный номер.

9. Порядок и условия погашения и выплаты доходов по облигациям:

9.1. Форма погашения облигаций:

Погашение Биржевых облигаций производится денежными средствами в российских рублях в безналичном порядке.

Возможность выбора владельцами Биржевых облигаций формы погашения Биржевых облигаций не предусмотрена.

9.2. Порядок и условия погашения облигаций:

Биржевые облигации погашаются в 3 640-й день с даты начала размещения Биржевых облигаций (далее – Дата погашения). Даты начала и окончания погашения Биржевых облигаций совпадают.

Если дата погашения приходится на нерабочий день, то перечисление подлежащей суммы производится в первый рабочий день, следующий за Датой погашения. Владелец Биржевых облигаций не имеет права требовать начисления процентов или какой-либо иной компенсации за такую задержку в платеже.

Владельцы и иные лица, осуществляющие в соответствии с федеральными законами права по Биржевым облигациям, получают причитающиеся им денежные выплаты в счет погашения Биржевых облигаций через депозитарий, осуществляющий учет прав на ценные бумаги, депонентами которого они являются.

Для получения выплат по Биржевым облигациям указанные лица должны иметь банковский счет в российских рублях, открываемый в кредитной организации.

Эмитент исполняет обязанность по осуществлению денежных выплат в счет погашения по ценным бумагам путем перечисления денежных средств НРД. Указанная обязанность считается исполненной Эмитентом с даты поступления денежных средств на счет НРД.

Передача денежных выплат в счет погашения Биржевых облигаций осуществляется депозитарием лицу, являющемуся его депонентом:

1) *на конец операционного дня, предшествующего дате, которая определена в соответствии с документом, удостоверяющим права, закрепленные ценными бумагами, и в которую Биржевые облигации подлежат погашению;*

2) *на конец операционного дня, следующего за датой, на которую НРД в соответствии с действующим законодательством Российской Федерации раскрыта информация о получении НРД подлежащих передаче денежных выплат в счет погашения Биржевых облигаций в случае, если в установленную дату (установленный срок) обязанность Эмитента по осуществлению денежных выплат в счет погашения Биржевых облигаций не исполняется или исполняется ненадлежащим образом.*

Депозитарий передает своим депонентам денежные выплаты по ценным бумагам пропорционально количеству Биржевых облигаций, которые учитывались на их счетах депонента на конец операционного дня, определенного в соответствии с предшествующим абзацем.

Погашение Биржевых облигаций производится в соответствии с порядком, установленным действующим законодательством Российской Федерации.

Погашение Биржевых облигаций производится по номинальной стоимости / непогашенной части номинальной стоимости. Непогашенная часть номинальной стоимости определяется как разница между номинальной стоимостью

одной Биржевой облигации и её частью, погашенной при частичном досрочном погашении Биржевых облигаций (в случае если решение о частичном досрочном погашении принято Эмитентом в соответствии с п. 9.5 Решения о выпуске ценных бумаг и п.8.9.5 Проспекта) (ранее и далее - "непогашенная часть номинальной стоимости Биржевых облигаций").

При погашении Биржевых облигаций выплачивается также купонный доход за последний купонный период.

Списание Биржевых облигаций со счетов депо при погашении производится после исполнения Эмитентом всех обязательств перед владельцами Биржевых облигаций по погашению номинальной стоимости Биржевых облигаций и выплате купонного дохода по ним за все купонные периоды.

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

9.3. Порядок определения дохода, выплачиваемого по каждой облигации:

Доходом по Биржевым облигациям является сумма купонных доходов, начисляемых за каждый купонный период в виде процентов от номинальной стоимости / непогашенной части номинальной стоимости Биржевых облигаций и выплачиваемых в дату окончания соответствующего купонного периода.

Количество купонных периодов: 20

Длительность каждого из купонных периодов: 182 дн.

Дата начала каждого купонного периода определяется по формуле:

$$ДНКП(i) = ДНР + 182 * (i-1), \text{ где}$$

ДНР – дата начала размещения Биржевых облигаций;

i - порядковый номер соответствующего купонного периода (i=1,...,20);

ДНКП(i) – дата начала i-го купонного периода.

Дата окончания каждого купонного периода определяется по формуле:

$$ДОКП(i) = ДНР + 182 * i, \text{ где}$$

ДНР – дата начала размещения Биржевых облигаций;

i - порядковый номер соответствующего купонного периода (i=1,...,20);

ДОКП(i) – дата окончания i-го купонного периода.

Расчет суммы выплат по каждому i-му купону на одну Биржевую облигацию производится по следующей формуле:

$$КД_i = C_i * \text{Not} * (ДОКП(i) - ДНКП(i)) / (365 * 100\%), \text{ где}$$

КД_i - величина купонного дохода по каждой Биржевой облигации по i-му купонному периоду в российских рублях;

Not – номинальная стоимость / непогашенная часть номинальной стоимости одной Биржевой облигации в российских рублях;

C_i - размер процентной ставки по i-му купону, проценты годовых;

ДНКП(i) – дата начала i-го купонного периода.

ДОКП(i) – дата окончания i-го купонного периода.

i - порядковый номер соответствующего купонного периода.

КД_i рассчитывается с точностью до второго знака после запятой (округление второго знака после запятой производится по правилам математического округления: в случае, если третий знак после запятой больше или равен 5, второй знак после запятой увеличивается на единицу, в случае, если третий знак после запятой меньше 5, второй знак после запятой не изменяется).

Размер процента (купона) или порядок его определения в виде формулы с переменными, значения которых не могут изменяться в зависимости от усмотрения Эмитента (далее - порядок определения процентной ставки), определяется уполномоченным органом управления Эмитента в процентах годовых от номинальной стоимости / непогашенной части номинальной стоимости Биржевых облигаций в порядке, указанном ниже.

Порядок определения процентной ставки по первому купону:

Процентная ставка по первому купону определяется уполномоченным органом управления Эмитента в дату начала размещения Биржевых облигаций по итогам проведения Конкурса или до даты начала размещения Биржевых облигаций в случае размещения Биржевых облигаций путем Формирования книги заявок в порядке, описанном в п. 8.3. Решения о выпуске ценных бумаг.

Информация о величине процентной ставки купона на первый купонный период раскрывается Эмитентом в соответствии с п. 11 Решения о выпуске ценных бумаг и п.8.11 Проспекта.

Порядок определения процентной ставки по купонам, начиная со второго:

а) До даты начала размещения Биржевых облигаций Эмитент может принять решение о ставках или порядке определения процентных ставок по купонным периодам начиная со второго по i-ый купонный период.

Информация об определенных до даты начала размещения Биржевых облигаций ставках или порядке определения процентных ставок купонов, а также порядковом номере купонного периода, в котором владельцы Биржевых облигаций могут требовать приобретения Биржевых облигаций Эмитентом, публикуется Эмитентом в порядке и сроки, указанные в п. 11 Решения о выпуске ценных бумаг и п. 8.11 Проспекта.

Эмитент информирует Биржу и НРД о принятых решениях, в том числе об определенных ставках либо порядке определения процентных ставок до даты начала размещения Биржевых облигаций.

До даты начала размещения Биржевых облигаций Эмитент обязан определить размер процента или порядок определения процентной ставки в отношении каждого из купонных периодов, следующих за первым, которые начинаются до окончания срока размещения Биржевых облигаций выпуска.

б) Процентная ставка или порядок определения процентной ставки по каждому купонному периоду, размер (порядок определения размера) которых не был установлен Эмитентом до даты начала размещения Биржевых облигаций, определяется Эмитентом после завершения размещения Биржевых облигаций не позднее, чем за 5 (Пять) рабочих дней до даты окончания предшествующего купонного периода.

Информация о ставках либо порядке определения процентных ставок по купонам Биржевых облигаций, а также порядковым номерам купонного периода, в котором владельцы Биржевых облигаций могут требовать приобретения Биржевых облигаций Эмитентом, определенных Эмитентом после завершения размещения Биржевых облигаций, публикуется Эмитентом в порядке и сроки, указанные в п. 11 Решения о выпуске ценных бумаг и п.8.11 Проспекта.

Эмитент информирует Биржу и НРД о принятых решениях, в том числе об определенных ставках либо порядке определения процентных ставок не позднее, чем за 5 (Пять) рабочих дней до даты окончания купонного периода, в котором определяется процентная ставка по последующим купонам.

9.4. Порядок и срок выплаты дохода по облигациям:

Срок выплаты дохода по облигациям: Купонный доход по Биржевым облигациям, начисляемый за каждый купонный период, выплачивается в дату окончания соответствующего купонного периода.

Порядок выплаты дохода по облигациям:

Выплата купонного дохода по Биржевым облигациям производится денежными средствами в российских рублях в безналичном порядке.

Если дата окончания купонного периода приходится на нерабочий день, то перечисление подлежащей суммы производится в первый рабочий день, следующий за датой окончания купонного периода. Владелец Биржевых облигаций не имеет права требовать начисления процентов или какой-либо иной компенсации за такую задержку в платеже.

Владельцы и иные лица, осуществляющие в соответствии с федеральными законами права по Биржевым облигациям, получают доходы в денежной форме по Биржевым облигациям через депозитарий, осуществляющий учет прав на ценные бумаги, депонентами которого они являются.

Для получения выплат по Биржевым облигациям указанные лица должны иметь банковский счет в российских рублях, открываемый в кредитной организации.

Депозитарный договор между депозитарием, осуществляющим учет прав на ценные бумаги, и депонентом должен содержать порядок передачи депоненту выплат по ценным бумагам.

Эмитент исполняет обязанность по осуществлению денежных выплат по ценным бумагам путем перечисления денежных средств НРД, осуществляющему их обязательное централизованное хранение. Указанная обязанность считается исполненной Эмитентом с даты поступления денежных средств на счет НРД.

Передача доходов по Биржевым облигациям в денежной форме осуществляется депозитарием лицу, являющемуся его депонентом:

1) на конец операционного дня, предшествующего дате, которая определена в соответствии с документом, удостоверяющим права, закрепленные ценными бумагами, и в которую обязанность Эмитента по выплате доходов по Биржевым облигациям в денежной форме подлежит исполнению;

2) на конец операционного дня, следующего за датой, на которую НРД в соответствии с действующим законодательством Российской Федерации раскрыта информация о получении НРД подлежащих передаче денежных выплат по Биржевым облигациям в случае, если в установленную дату (установленный срок) обязанность Эмитента по выплате доходов по Биржевым облигациям в денежной форме, которые подлежат выплате одновременно с осуществлением денежных выплат в счет погашения Биржевых облигаций (обязанность Эмитента по осуществлению последней денежной выплаты по Биржевым облигациям), не исполняется или исполняется ненадлежащим образом.

Депозитарий передает своим депонентам денежные выплаты по ценным бумагам пропорционально количеству Биржевых облигаций, которые учитывались на их счетах депо на конец операционного дня, определенного в соответствии с предшествующим абзацем.

Купонный доход по неразмещенным Биржевым облигациям или по Биржевым облигациям, переведенным на счет Эмитента в НРД, не начисляется и не выплачивается.

Выплаты дохода по Биржевым облигациям осуществляется в соответствии с порядком, установленным действующим законодательством Российской Федерации.

9.5. Порядок и условия досрочного погашения облигаций:

Досрочное погашение Биржевых облигаций допускается только после их полной оплаты.

Биржевые облигации, погашенные Эмитентом досрочно, не могут быть вновь выпущены в обращение.

9.5.1 Досрочное погашение Биржевых облигаций по требованию их владельцев:

Предусмотрена возможность досрочного погашения Биржевых облигаций по требованию их владельцев.

Владельцы Биржевых облигаций вправе предъявить их к досрочному погашению в случае делистинга Биржевых облигаций на всех биржах, осуществивших их допуск к организованным торгам.

Стоимость (порядок определения стоимости) досрочного погашения:

Досрочное погашение Биржевых облигаций по требованию их владельцев производится по 100% от номинальной стоимости / непогашенной части номинальной стоимости Биржевых облигаций и накопленного купонного дохода (НКД) по ним, рассчитанного на дату досрочного погашения Биржевых облигаций в соответствии с п. 17 Решения о выпуске ценных бумаг и п.8.19 Проспекта.

Срок (порядок определения срока), в течение которого облигации могут быть досрочно погашены эмитентом либо владельцами облигаций могут быть направлены (предъявлены) заявления, содержащие требование о досрочном погашении облигаций.

Владельцами Биржевых облигаций могут быть предъявлены заявления, содержащие требование о досрочном погашении Биржевых облигаций (далее также - "Требования (заявления) о досрочном погашении Биржевых облигаций"), с момента их делистинга на последней из бирж, допустившей Биржевые облигации к организованным торгам, и до истечения 30 (Тридцати) дней с даты раскрытия информации о возникновении у владельцев Биржевых облигаций права требовать досрочного погашения таких Биржевых облигаций, порядке и условиях их досрочного погашения, а в случае, если Биржевые облигации после их делистинга не допускаются биржей к организованным торгам в 30-дневный срок, - до даты раскрытия информации о допуске биржей таких Биржевых облигаций к организованным торгам либо до даты погашения Биржевых облигаций.

Эмитент обязан погасить Биржевые облигации, предъявленные к досрочному погашению, не позднее 7 (Семи) рабочих дней с даты получения соответствующего Требования (заявления) о досрочном погашении Биржевых облигаций.

Порядок реализации лицами, осуществляющими права по ценным бумагам, права требовать досрочного погашения облигаций.

Лицо, осуществляющее права по ценным бумагам, если его права на ценные бумаги учитываются номинальным держателем, иностранным номинальным держателем, иностранной организацией, имеющей право в соответствии с ее личным законом осуществлять учет и переход прав на ценные бумаги, или лицом, осуществляющим обязательное централизованное хранение ценных бумаг, реализует право требовать погашения принадлежащих ему ценных бумаг путем дачи Требования (заявления) о досрочном погашении Биржевых облигаций таким организациям.

Требование (заявление) о досрочном погашении Биржевых облигаций должно содержать сведения, позволяющие идентифицировать лицо, осуществляющее права по ценным бумагам, сведения, позволяющие идентифицировать ценные бумаги, права по которым осуществляются, количество принадлежащих такому лицу ценных бумаг, международный код идентификации организации, осуществляющей учет прав на ценные бумаги этого лица.

В Требовании (заявлении) о досрочном погашении Биржевых облигаций помимо указанных выше сведений также указываются иные сведения, предусмотренные законодательством Российской Федерации, а также сведения, необходимые для заполнения встречного поручения депо на перевод Биржевых облигаций со счета депо, открытого в НРД владельцу Биржевых облигаций или его уполномоченному лицу, на эмиссионный счет, открытый в НРД Эмитенту, и платежного поручения на перевод соответствующей суммы денежных средств с банковского счета, открытого в НРД Эмитенту или его уполномоченному лицу на банковский счет, открытый в НРД владельцу Биржевых облигаций или его уполномоченному лицу, по правилам, установленным НРД для осуществления переводов ценных бумаг по встречным поручениям отправителя и получателя с контролем расчетов по денежным средствам.

В дополнение к Требованию (заявлению) о досрочном погашении Биржевых облигаций владелец Биржевых облигаций, либо лицо, уполномоченное владельцем Биржевых облигаций, вправе передать Эмитенту необходимые документы для применения соответствующих ставок налогообложения при налогообложении доходов, полученных по Биржевым облигациям. В случае непредставления или несвоевременного предоставления таких документов Эмитент не несет ответственности перед владельцами Биржевых облигаций за неприменение соответствующих ставок налогообложения.

Требование (заявление) о досрочном погашении Биржевых облигаций направляется в соответствии с действующим законодательством.

Номинальный держатель направляет лицу, у которого ему открыт лицевой счет (счет депо) номинального держателя, Требование (заявление) о досрочном погашении Биржевых облигаций лица, осуществляющего права по ценным бумагам, права на ценные бумаги которого он учитывает, и Требование (заявление) о досрочном погашении Биржевых облигаций, полученные им от своих депонентов - номинальных держателей и иностранных номинальных держателей.

Требование (заявление) о досрочном погашении Биржевых облигаций считается полученным Эмитентом в день его получения НРД.

Порядок и условия досрочного погашения облигаций по требованию их владельцев.

Досрочное погашение Биржевых облигаций производится денежными средствами в безналичном порядке в российских рублях.

Возможность выбора владельцами Биржевых облигаций формы погашения Биржевых облигаций не предусмотрена.

Требование (заявление) о досрочном погашении Биржевых облигаций, содержащее положения о выплате наличных денег, не удовлетворяется.

Владельцы Биржевых облигаций соглашаются с тем, что в случае, если дата досрочного погашения Биржевых облигаций по требованию владельца Биржевых облигаций выпадает на дату, наступающую позднее даты окончания срока погашения Биржевых облигаций, то, для целей досрочного погашения выпуска Биржевых облигаций по требованию владельцев применяются все положения в части погашения Биржевых облигаций, предусмотренные в п. 9.2. Решения о выпуске ценных бумаг, п.8.9.2 Проспекта. Права владельцев Биржевых облигаций признаются исполненными Эмитентом, а обязательства Эмитента по досрочному погашению Биржевых облигаций, определенные п.9.5.1. Решения о выпуске ценных

бумаг и п.8.9.5.1 Проспекта, надлежаще выполненными.

Владельцы Биржевых облигаций соглашаются с тем, что взаиморасчеты при досрочном погашении Биржевых облигаций по требованию их владельцев осуществляются по правилам НРД для переводов ценных бумаг по встречным поручениям отправителя и получателя с контролем расчетов по денежным средствам. Для этих целей у владельца Биржевых облигаций, либо у лица, уполномоченного владельцем Биржевых облигаций получать суммы досрочного погашения по Биржевым облигациям, должен быть открыт банковский счет в российских рублях, открываемый в кредитной организации.

Порядок и сроки открытия банковского счета в НРД регулируются законодательством Российской Федерации, нормативными актами Банка России, а также условиями договора, заключенного с НРД.

При этом владельцы Биржевых облигаций - физические лица соглашаются с тем, что взаиморасчеты при досрочном погашении Биржевых облигаций по требованию их владельцев осуществляются исключительно через банковский счет юридического лица, уполномоченного владельцем Биржевых облигаций - физическим лицом получать суммы досрочного погашения по Биржевым облигациям.

В течение 3 (Трех) рабочих дней с даты получения Требования (заявления) о досрочном погашении Биржевых облигаций Эмитент осуществляет его проверку (далее - "срок рассмотрения Требования (заявления) о досрочном погашении").

В случае принятия Эмитентом решения об отказе в удовлетворении Требования (заявления) о досрочном погашении Биржевых облигаций Эмитент не позднее, чем во 2 (Второй) рабочий день с даты истечения срока рассмотрения Требования (заявления) о досрочном погашении Биржевых облигаций уведомляет о принятом решении владельца Биржевых облигаций в электронной форме (в форме электронных документов) в порядке, установленном НРД. Не позднее дня, следующего за днем получения от Эмитента информации о принятом решении об отказе в удовлетворении (с указанием оснований) Требования (заявления) о досрочном погашении Биржевых облигаций, НРД и номинальный держатель, которому открыт лицевой счет, обязаны передать ее своему депоненту.

Обязанность Эмитента по представлению информации о принятом решении об отказе в удовлетворении (с указанием оснований) Требования (заявления) о досрочном погашении Биржевых облигаций считается исполненной с даты ее получения НРД.

Получение уведомления об отказе в удовлетворении Требования (заявления) о досрочном погашении Биржевых облигаций не лишает владельца Биржевых облигаций права обратиться с Требованиями (заявлениями) о досрочном погашении Биржевых облигаций повторно.

В случае принятия Эмитентом решения об удовлетворении Требования (заявления) о досрочном погашении Биржевых облигаций, перевод Биржевых облигаций со счета депо, открытого в НРД владельцу Биржевых облигаций или его уполномоченному лицу, на эмиссионный счет Эмитента, открытый в НРД, и перевод соответствующей суммы денежных средств с банковского счета, открытого в НРД Эмитенту или его уполномоченному лицу, на банковский счет, открытый в НРД владельцу Биржевых облигаций или его уполномоченному лицу, осуществляется по встречным поручениям с контролем расчетов по денежным средствам.

Для осуществления указанного перевода Эмитент не позднее, чем во 2 (Второй) рабочий день с даты истечения срока рассмотрения Требования (заявления) о досрочном погашении Биржевых облигаций уведомляет владельца Биржевых облигаций об удовлетворении Требования (заявления) о досрочном погашении Биржевых облигаций путем передачи соответствующего сообщения в электронной форме (в форме электронных документов) в порядке, установленном НРД и указывает в таком уведомлении реквизиты, необходимые для заполнения поручения депо по форме, установленной для перевода ценных бумаг с контролем расчетов по денежным средствам, а также дату проведения расчетов.

После направления таких уведомлений Эмитент подает в НРД встречное поручение депо на перевод Биржевых облигаций (по форме, установленной для перевода ценных бумаг с контролем расчетов по денежным средствам) со счета депо, открытого в НРД владельцу Биржевых облигаций или его уполномоченному лицу, на свой эмиссионный счет, в соответствии с реквизитами, указанными в Требовании (заявлении) о досрочном погашении Биржевых облигаций, а также Эмитент или его уполномоченное лицо подает в НРД поручение на перевод денежных средств со своего банковского счета на банковский счет владельца Биржевых облигаций или его уполномоченного лица, реквизиты которого указаны в соответствующем Требовании (заявлении) о досрочном погашении Биржевых облигаций.

После получения уведомления об удовлетворении Требования (заявления) о досрочном погашении Биржевых облигаций Владелец Биржевых облигаций или его уполномоченное лицо подает в НРД поручение по форме, установленной для перевода ценных бумаг с контролем расчетов по денежным средствам на перевод Биржевых облигаций счета депо, открытого в НРД владельцу Биржевых облигаций или его уполномоченному лицу, на эмиссионный счет Эмитента в соответствии с реквизитами, указанными в уведомлении об удовлетворении Требования (заявления) о досрочном погашении Биржевых облигаций.

В поручениях депо на перевод ценных бумаг с контролем расчетов по денежным средствам и в платежном поручении на перевод денежных средств стороны должны указать одинаковую дату исполнения в пределах установленного действующим законодательством Российской Федерации срока исполнения Эмитентом обязательства по досрочному погашению Биржевых облигаций (далее - "Дата исполнения").

Дата исполнения не должна выпадать на нерабочий день.

Досрочное погашение осуществляется в отношении всех поступивших Требований (заявлений) о досрочном погашении Биржевых облигаций, удовлетворяющих требованиям, указанным выше в данном пункте.

Биржевые облигации, погашенные Эмитентом досрочно, не могут быть выпущены в обращение.

Порядок раскрытия (представления) эмитентом информации о порядке и условиях досрочного погашения облигаций:

Информация о возникновении/прекращении у владельцев Биржевых облигаций права требовать от Эмитента досрочного погашения принадлежащих им Биржевых облигаций раскрывается Эмитентом в соответствии с п. 11 Решения о выпуске ценных бумаг и п. 8.11 Проспекта.

Также Эмитент обязан направить в НРД уведомление о наступлении события, дающего владельцу Биржевых облигаций право требовать возмещения номинальной стоимости/непогашенной части номинальной стоимости Биржевых облигаций и выплаты причитающегося ему накопленного купонного дохода по Биржевым облигациям, и что Эмитент принимает заявления, содержащие требование о досрочном погашении Биржевых облигаций.

Иные условия:

Вне зависимости от вышесказанного, в случае существенного нарушения условий исполнения обязательств по Биржевым облигациям, а также в иных случаях, предусмотренных федеральными законами, владельцы имеют право требовать досрочного погашения Биржевых облигаций до наступления срока их погашения независимо от указания такого права в условиях выпуска Биржевых облигаций.

Если иной срок не предусмотрен федеральными законами, владельцы вправе предъявлять требования о досрочном погашении Биржевых облигаций с момента наступления обстоятельств (событий), с которыми федеральные законы связывают возникновение указанного права, а если такое право возникает в случае существенного нарушения условий исполнения обязательств по облигациям, - с момента наступления обстоятельств, предусмотренных пунктом 5 статьи 17.1 Закона о рынке ценных бумаг, до даты раскрытия Эмитентом и (или) представителем владельцев Биржевых облигаций (в случае его назначения) информации об устранении нарушения.

Эмитент обязан погасить Биржевые облигации, предъявленные к досрочному погашению в случае существенного нарушения условий исполнения обязательств по ним, а также в иных случаях, предусмотренных федеральными законами, не позднее 7 (Семи) рабочих дней с даты получения соответствующего требования.

В случае принятия общим собранием владельцев Биржевых облигаций решения об отказе от права требовать досрочного погашения Биржевых облигаций досрочное погашение Биржевых облигаций по требованию владельцев не осуществляется.

При досрочном погашении Биржевых облигаций по требованию владельцев Эмитентом должны быть исполнены все обязательства перед владельцем Биржевых облигаций по выплате номинальной стоимости и купонного дохода.

9.5.2 Досрочное погашение по усмотрению эмитента:

Предусмотрена возможность досрочного погашения Биржевых облигаций по усмотрению Эмитента.

Досрочное погашение Биржевых облигаций по усмотрению Эмитента осуществляется в отношении всех Биржевых облигаций выпуска.

Эмитент вправе до даты начала размещения Биржевых облигаций принять решение о возможности досрочного погашения таких Биржевых облигаций в определенную дату/даты.

Возможность досрочного погашения по усмотрению Эмитента в определенную дату/даты.

Срок (порядок определения срока), в течение которого эмитентом может быть принято решение о досрочном погашении облигаций по его усмотрению

Возможность досрочного погашения Биржевых облигаций в течение периода их обращения по усмотрению Эмитента определяется решением уполномоченного органа управления Эмитента до даты начала размещения Биржевых облигаций. При этом, в случае если Эмитентом принято решение о возможности досрочного погашения Биржевых облигаций по его усмотрению, Эмитент в таком решении определяет дату/даты, в которую/которые возможно досрочное погашение Биржевых облигаций по усмотрению Эмитента.

В случае принятия решения о возможности досрочного погашения Биржевых облигаций по усмотрению Эмитента приобретение Биржевых облигаций будет означать согласие приобретателя Биржевых облигаций с возможностью их досрочного погашения по усмотрению Эмитента.

Порядок раскрытия информации об условиях досрочного погашения облигаций по усмотрению Эмитента.

Сообщение о возможности досрочного погашения Биржевых облигаций по усмотрению Эмитента раскрывается в порядке, указанном в п. 11 Решения о выпуске ценных бумаг и п.8.11 Проспекта.

Эмитент информирует Биржу и НРД о принятом решении о возможности досрочного погашения или о том, что решение о возможности досрочного погашения не принято, в согласованном порядке и до даты начала размещения Биржевых облигаций.

Порядок и условия досрочного погашения облигаций по усмотрению эмитента

В случае принятия решения о возможности досрочного погашения Биржевых облигаций по усмотрению Эмитента, Эмитент может принять решение о досрочном погашении Биржевых облигаций не позднее чем за 14 (Четырнадцать) календарных дней до даты досрочного погашения, определенной в решении Эмитента о возможности досрочного погашения Биржевых облигаций по усмотрению Эмитента.

Данное решение принимается уполномоченным органом управления Эмитента.

Порядок раскрытия информации о порядке и условиях досрочного погашения облигаций по усмотрению Эмитента:

Сообщение о досрочном погашении Биржевых облигаций по усмотрению Эмитента раскрывается в порядке, указанном в п. 11 Решения о выпуске ценных бумаг и п.8.11 Проспекта.

Эмитент информирует Биржу и НРД о принятых решениях, в том числе о дате и условиях проведения досрочного погашения Биржевых облигаций по усмотрению Эмитента в согласованном порядке. Также Эмитент информирует НРД о

размере накопленного купонного дохода, рассчитанного на дату досрочного погашения.

В случае если Эмитентом не позднее чем за 14 (Четырнадцать) календарных дней до даты досрочного погашения, определенной в решении Эмитента о возможности досрочного погашения Биржевых облигаций по усмотрению Эмитента, не принято и не раскрыто решение о досрочном погашении Биржевых облигаций, то считается, что возможность досрочного погашения по усмотрению Эмитента, установленная настоящим подпунктом, Эмитентом не используется, и Эмитент не вправе досрочно погасить Выпуск Биржевых облигаций в соответствии с настоящим подпунктом.

Стоимость (порядок определения стоимости) досрочного погашения:

Биржевые облигации досрочно погашаются по номинальной стоимости/непогашенной части номинальной стоимости, при этом выплачивается накопленный купонный доход, рассчитываемый на дату досрочного погашения в соответствии с п. 17 Решения о выпуске ценных бумаг и п.8.19 Проспекта.

Срок, в течение которого облигации могут быть досрочно погашены эмитентом

В случае принятия Эмитентом решения о досрочном погашении по усмотрению Эмитента Биржевые облигации будут досрочно погашены в дату досрочного погашения, определенную Эмитентом в решении Эмитента о возможности досрочного погашения Биржевых облигаций по усмотрению Эмитента.

Дата начала досрочного погашения:

Дата досрочного погашения, определенная Эмитентом в решении Эмитента о возможности досрочного погашения Биржевых облигаций по усмотрению Эмитента.

Дата окончания досрочного погашения:

Даты начала и окончания досрочного погашения Биржевых облигаций совпадают.

Порядок осуществления выплат владельцам Биржевых облигаций при осуществлении досрочного погашения Биржевых облигаций по усмотрению Эмитента:

Досрочное погашение Биржевых облигаций производится денежными средствами в российских рублях в безналичном порядке.

Возможность выбора владельцами Биржевых облигаций формы погашения Биржевых облигаций не предусмотрена.

Биржевые облигации, погашенные Эмитентом досрочно, не могут быть выпущены в обращение.

Если Дата досрочного погашения приходится на нерабочий день, то перечисление подлежащей суммы производится в первый рабочий день, следующий за нерабочим днем. Владелец Биржевых облигаций не имеет права требовать начисления процентов или какой-либо иной компенсации за такую задержку в платеже.

Владельцы и иные лица, осуществляющие в соответствии с федеральными законами права по Биржевым облигациям, получают причитающиеся им денежные выплаты в счет погашения, в том числе досрочного погашения Биржевых облигаций через депозитарий, осуществляющий учет прав на ценные бумаги, депонентами которого они являются.

Для получения выплат по Биржевым облигациям указанные лица должны иметь банковский счет в российских рублях, открываемый в кредитной организации.

Депозитарный договор между депозитарием, осуществляющим учет прав на ценные бумаги, и депонентом должен содержать порядок передачи депоненту выплат по ценным бумагам.

Списание Биржевых облигаций со счетов депо при досрочном погашении производится после исполнения Эмитентом всех обязательств перед владельцами Биржевых облигаций номинальной стоимости Биржевых облигаций и по выплате купонного дохода за все купонные периоды.

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

Эмитент исполняет обязанность по осуществлению денежных выплат в счет погашения, в том числе досрочного погашения по ценным бумагам путем перечисления денежных средств НРД. Указанная обязанность считается исполненной Эмитентом с даты поступления денежных средств на счет НРД.

Досрочное погашение Биржевых облигаций производится в соответствии с порядком, установленным требованиями действующего законодательства Российской Федерации.

Частичное досрочное погашение Биржевых облигаций в дату окончания очередного купонного периода.

Срок (порядок определения срока), в течение которого эмитентом может быть принято решение о частичном досрочном погашении облигаций по его усмотрению

До даты начала размещения Биржевых облигаций Эмитент может принять решение о частичном досрочном погашении Биржевых облигаций в дату окончания очередного(ых) купонного(ых) периода(ов). При этом Эмитент должен определить номер(а) купонного(ых) периода(ов), в дату окончания которого(ых) Эмитент осуществляет досрочное погашение определенной части номинальной стоимости Биржевых облигаций, а также процент от номинальной стоимости, подлежащий погашению в дату окончания указанного купонного периода.

Данное решение принимается уполномоченным органом управления Эмитента.

В случае принятия решения о частичном досрочном погашении Биржевых облигаций приобретение Биржевых облигаций будет означать согласие приобретателя Биржевых облигаций с возможностью их частичного досрочного погашения по усмотрению Эмитента.

Порядок раскрытия информации о порядке и условиях частичного досрочного погашения облигаций по усмотрению Эмитента:

Сообщение о частичном досрочном погашении Биржевых облигаций по усмотрению Эмитента раскрывается в порядке, указанном в п. 11 Решения о выпуске ценных бумаг и п.8.11 Проспекта.

Эмитент информирует Биржу и НРД о принятых решениях, в том числе о размере погашаемой части номинальной стоимости Биржевых облигаций и остатка номинальной стоимости Биржевых облигаций после осуществления

частичного досрочного погашения Биржевых облигаций, в согласованном порядке и до даты начала размещения Биржевых облигаций.

Порядок и условия частичного досрочного погашения облигаций по усмотрению эмитента:

Стоимость (порядок определения стоимости) частичного досрочного погашения:

Частичное досрочное погашение Биржевых облигаций производится в проценте от номинальной стоимости одной Биржевой облигации, определенном Эмитентом перед началом размещения Биржевых облигаций. При этом выплачивается купонный доход по купонному периоду, в дату окончания которого осуществляется частичное досрочное погашение Биржевых облигаций.

Общая стоимость всех досрочно погашаемых частей номинальной стоимости Биржевых облигаций в сумме равна 100% номинальной стоимости Биржевых облигаций.

Срок, в течение которого облигации могут быть частично досрочно погашены эмитентом:

В случае принятия Эмитентом до даты начала размещения Биржевых облигаций решения о частичном досрочном погашении Биржевых облигаций, Биржевые облигации будут частично досрочно погашены в дату окончания купонного(ых) периода(ов), определенного(ых) Эмитентом в таком решении.

Дата начала частичного досрочного погашения:

Дата окончания купонного(ых) периода(ов), определенного(ых) Эмитентом до даты начала размещения Биржевых облигаций в решении о частичном досрочном погашении Биржевых облигаций.

Дата окончания частичного досрочного погашения:

Даты начала и окончания частичного досрочного погашения Биржевых облигаций совпадают.

Порядок осуществления выплат владельцам Биржевых облигаций при осуществлении частичного досрочного погашения Биржевых облигаций по усмотрению Эмитента:

Частичное досрочное погашение Биржевых облигаций производится денежными средствами в российских рублях в безналичном порядке. Возможность выбора владельцами Биржевых облигаций формы погашения Биржевых облигаций не предусмотрена.

Если Дата частичного досрочного погашения приходится на нерабочий день, то перечисление подлежащей суммы производится в первый рабочий день, следующий за нерабочим днем. Владелец Биржевых облигаций не имеет права требовать начисления процентов или какой-либо иной компенсации за такую задержку в платеже.

Владельцы и иные лица, осуществляющие в соответствии с федеральными законами права по Биржевым облигациям, получают причитающиеся им денежные выплаты в счет частичного досрочного погашения Биржевых облигаций через депозитарий, осуществляющий учет прав на ценные бумаги, депонентами которого они являются.

Для получения выплат по Биржевым облигациям указанные лица должны иметь банковский счет в российских рублях, открываемый в кредитной организации.

Депозитарный договор между депозитарием, осуществляющим учет прав на ценные бумаги, и депонентом должен содержать порядок передачи депоненту выплат по ценным бумагам.

Эмитент исполняет обязанность по осуществлению денежных выплат в счет частичного досрочного погашения по ценным бумагам путем перечисления денежных средств НРД. Указанная обязанность считается исполненной Эмитентом с даты поступления денежных средств на счет НРД.

Частичное досрочное погашение Биржевых облигаций производится в соответствии с порядком, установленным требованиями действующего законодательства Российской Федерации.

Порядок раскрытия (предоставления) информации об итогах частичного досрочного погашения облигаций:

Эмитент публикует информацию об исполнении обязательств Эмитента (в том числе, об итогах частичного досрочного погашения Биржевых облигаций) в форме сообщения о существенном факте в сроки и порядке, предусмотренные п. 11 Решения о выпуске ценных бумаг и п.8.11 Проспекта.

Досрочное погашение Биржевых облигаций в дату окончания купонного периода, непосредственно предшествующего дате приобретения по требованию владельцев.

Срок (порядок определения срока), в течение которого эмитентом может быть принято решение о досрочном погашении облигаций по его усмотрению

Эмитент имеет право принять решение о досрочном погашении Биржевых облигаций в дату окончания купонного периода, непосредственно предшествующего Дате приобретения по требованию владельцев, как эта дата определена в п. 10.1 Решения о выпуске ценных бумаг и п.8.10.1 Проспекта. Данное решение принимается уполномоченным органом управления Эмитента и раскрывается не позднее, чем за 14 (Четырнадцать) календарных дней до даты окончания такого купонного периода.

Приобретение Биржевых облигаций означает согласие приобретателя Биржевых облигаций с возможностью их досрочного погашения по усмотрению Эмитента.

Порядок раскрытия информации о порядке и условиях досрочного погашения облигаций по усмотрению Эмитента:

Сообщение о досрочном погашении Биржевых облигаций по усмотрению Эмитента раскрывается в порядке, указанном в п. 11 Решения о выпуске ценных бумаг и п.8.11 Проспекта.

Эмитент информирует Биржу и НРД о принятом решении в согласованном порядке.

Также Эмитент не позднее чем за 14 (Четырнадцать) календарных дней до даты окончания купонного периода, в дату окончания которого осуществляется досрочное погашение Биржевых облигаций по усмотрению Эмитента, обязан направить в НРД уведомление о том, что Эмитент принял решение о досрочном погашении Биржевых облигаций в дату окончания данного купонного периода.

Порядок и условия досрочного погашения облигаций по усмотрению эмитента

Стоимость (порядок определения стоимости) досрочного погашения: Биржевые облигации досрочно погашаются по номинальной стоимости/непогашенной части номинальной стоимости. При этом выплачивается купонный доход по купонному периоду, в дату окончания которого осуществляется досрочное погашение Биржевых облигаций.

Порядок раскрытия информации о порядке и условиях досрочного погашения облигаций по усмотрению Эмитента:

Сообщение о досрочном погашении Биржевых облигаций по усмотрению Эмитента раскрывается в порядке, указанном в п. 11 Решения о выпуске ценных бумаг и п.8.11 Проспекта.

Срок, в течение которого облигации могут быть досрочно погашены эмитентом

В случае принятия Эмитентом решения о досрочном погашении по усмотрению Эмитента Биржевые облигации будут досрочно погашены в дату окончания купонного периода, непосредственно предшествующего Дате приобретения по требованию владельцев, как эта дата определена в п. 10.1 Решения о выпуске ценных бумаг и п.8.10.1 Проспекта.

Дата начала досрочного погашения:

Дата окончания купонного периода, непосредственно предшествующего Дате приобретения по требованию владельцев, как эта дата определена в п. 10.1 Решения о выпуске ценных бумаг и п.8.10.1 Проспекта.

Дата окончания досрочного погашения:

Даты начала и окончания досрочного погашения Биржевых облигаций совпадают.

Порядок осуществления выплат владельцам Биржевых облигаций при осуществлении досрочного погашения Биржевых облигаций по усмотрению Эмитента:

Досрочное погашение Биржевых облигаций производится денежными средствами в российских рублях в безналичном порядке.

Возможность выбора владельцами Биржевых облигаций формы погашения Биржевых облигаций не предусмотрена.

Биржевые облигации, погашенные Эмитентом досрочно, не могут быть выпущены в обращение.

Если дата досрочного погашения приходится на нерабочий день, то перечисление подлежащей суммы производится в первый рабочий день, следующий за нерабочим днем. Владелец Биржевых облигаций не имеет права требовать начисления процентов или какой-либо иной компенсации за такую задержку в платеже.

Владельцы и иные лица, осуществляющие в соответствии с федеральными законами права по Биржевым облигациям, получают причитающиеся им денежные выплаты в счет погашения, в том числе досрочного погашения Биржевых облигаций через депозитарий, осуществляющий учет прав на ценные бумаги, депонентами которого они являются.

Для получения выплат по Биржевым облигациям указанные лица должны иметь банковский счет в российских рублях, открываемый в кредитной организации.

Депозитарный договор между депозитарием, осуществляющим учет прав на ценные бумаги, и депонентом должен содержать порядок передачи депоненту выплат по ценным бумагам.

Списание Биржевых облигаций со счетов депо при досрочном погашении производится после исполнения Эмитентом всех обязательств перед владельцами Биржевых облигаций номинальной стоимости Биржевых облигаций и по выплате купонного дохода за все купонные периоды.

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

Эмитент исполняет обязанность по осуществлению денежных выплат в счет погашения, в том числе досрочного погашения по ценным бумагам путем перечисления денежных средств НРД. Указанная обязанность считается исполненной Эмитентом с даты поступления денежных средств на счет НРД.

Досрочное погашение Биржевых облигаций производится в соответствии с порядком, установленным требованиями действующего законодательства Российской Федерации.

Порядок раскрытия (предоставления) информации об итогах досрочного погашения облигаций, в том числе о количестве досрочно погашенных облигаций:

Эмитент раскрывает информацию об итогах досрочного погашения Биржевых облигаций (в том числе о количестве досрочно погашенных Биржевых облигаций) в сроки и порядке, предусмотренные п. 11 Решения о выпуске ценных бумаг и п.8.11 Проспекта.

9.6. Сведения о платежных агентах по облигациям

На дату утверждения Решения о выпуске ценных бумаг платежный агент не назначен.

Указывается на возможность назначения эмитентом дополнительных платежных агентов и отмены таких назначений, а также порядок раскрытия информации о таких действиях.

Эмитент может назначать платежных агентов и отменять такие назначения

- при осуществлении досрочного погашения Биржевых облигаций по требованию их владельцев в соответствии с п. 9.5.1 Решения о выпуске ценных бумаг и п.8.9.5.1 Проспекта;

- при осуществлении адресных платежей в пользу владельцев Биржевых облигаций в иных случаях, предусмотренных действующим законодательством Российской Федерации.

Эмитент не может одновременно назначить нескольких платежных агентов по выпуску Биржевых облигаций.

Информация о назначении Эмитентом платежных агентов и отмене таких назначений раскрывается Эмитентом в порядке, указанном в п. 11 Решения о выпуске ценных бумаг и п.8.11 Проспекта.

10. Сведения о приобретении облигаций:

Приобретение Биржевых облигаций осуществляется на одинаковых условиях. Приобретение Биржевых облигаций допускается только после их полной оплаты.

Оплата Биржевых облигаций при их приобретении производится денежными средствами в российских рублях.

10.1 Приобретение эмитентом облигаций по требованию их владельца (владельцев):

Предусмотрена возможность приобретения Биржевых облигаций Эмитентом по требованию владельцев Биржевых облигаций с возможностью их последующего обращения.

Эмитент обязан приобретать размещенные им Биржевые облигации, заявленные к приобретению владельцами Биржевых облигаций в случае, если размер (порядок определения размера) процента (купона) по Биржевым облигациям определяется Эмитентом после завершения размещения Биржевых облигаций.

Порядок и условия приобретения облигаций их эмитентом, в том числе:

порядок принятия уполномоченным органом эмитента решения о приобретении облигаций;

Принятия отдельного решения уполномоченного органа управления Эмитента о приобретении Биржевых облигаций по требованию их владельцев не требуется.

срок (порядок определения срока), в течение которого владельцами облигаций могут быть заявлены требования о приобретении облигаций их эмитентом;

Эмитент обязан приобретать размещенные им Биржевые облигации по требованиям, заявленным владельцами Биржевых облигаций в течение последних 5 (Пяти) рабочих дней купонного периода, непосредственно предшествующего купонному периоду, по которому Эмитентом определяется размер (порядок определения размера) процента (купона) по Биржевым облигациям после завершения размещения Биржевых облигаций (далее - "Период предъявления Биржевых облигаций к приобретению").

Если размер (порядок определения размера) процента (купона) по Биржевым облигациям определяется одновременно по нескольким купонным периодам, Эмитент обязан приобретать Биржевые облигации по требованиям их владельцев, заявленным в течение установленного срока в купонном периоде, предшествующем купонному периоду, по которому Эмитентом в указанном порядке определяется размер (порядок определения размера) процента (купона) одновременно с иными купонными периодами, и который наступает раньше. Приобретение Биржевых облигаций перед иными купонными периодами, по которым определяется размер (порядок определения размера) процента (купона) по Биржевым облигациям, в этом случае не осуществляется.

Эмитент обязуется приобрести все Биржевые облигации, заявленные к приобретению в установленный срок.

порядок реализации лицами, осуществляющими права по ценным бумагам, права требовать от эмитента приобретения облигаций;

Лицо, осуществляющее права по Биржевым облигациям, реализует право требовать приобретения принадлежащих ему Биржевых облигаций по правилам, установленным действующим законодательством Российской Федерации.

Требование о приобретении Биржевых облигаций должно содержать сведения, предусмотренные законодательством Российской Федерации, а также сведения, позволяющие идентифицировать участника организованных торгов, от имени которого будет выставлена заявка на продажу Биржевых облигаций.

срок (порядок определения срока) приобретения облигаций их эмитентом;

Биржевые облигации приобретаются Эмитентом в 3-й рабочий день с даты окончания Периода предъявления Биржевых облигаций к приобретению (далее - "Дата приобретения по требованию владельцев").

порядок приобретения облигаций их эмитентом;

Приобретение Эмитентом Биржевых облигаций осуществляется путем заключения договоров купли-продажи Биржевых облигаций на торгах, проводимых Организатором торговли, путём удовлетворения адресных заявок на продажу Биржевых облигаций, поданных с использованием Системы торгов в соответствии с Правилами проведения торгов.

Владелец Биржевых облигаций вправе действовать самостоятельно (в случае, если владелец Биржевых облигаций является участником организованных торгов) или с привлечением участника организованных торгов, уполномоченного владельцем Биржевых облигаций на продажу Биржевых облигаций Эмитенту (далее - "Агент по продаже").

Эмитент вправе действовать самостоятельно (в случае, если Эмитент является участником организованных торгов) или с привлечением участника организованных торгов, уполномоченного Эмитентом на приобретение Биржевых облигаций (далее - "Агент по приобретению").

Не позднее чем за 7 (Семь) рабочих дней до начала Периода предъявления Биржевых облигаций к приобретению Эмитент может принять решение о назначении или о смене Агента по приобретению.

Информация об указанном решении публикуется Эмитентом в порядке и сроки, указанные в п. 11 Решения о выпуске ценных бумаг и п.8.11 Проспекта. Если за 7 (Семь) рабочих дней до начала Периода предъявления Биржевых облигаций к приобретению Эмитент не назначил Агента по приобретению и (или) не раскрыл информацию об этом, то считается, что Эмитент (являющийся участником организованных торгов) осуществляет приобретение Биржевых облигаций самостоятельно.

Эмитент или Агент по приобретению (в случае его назначения) в Дату приобретения по требованию владельцев в течение периода времени, согласованного с Биржей, обязуется подать встречные адресные заявки к заявкам владельцев Биржевых облигаций (выставленных владельцем Биржевых облигаций или Агентом по продаже), от которых Эмитент получил требования о приобретении Биржевых облигаций, находящимся в Системе торгов к моменту совершения сделки.

Цена (порядок определения цены) приобретения облигаций их эмитентом;

Цена приобретения Биржевых облигаций определяется как 100 (Сто) процентов от номинальной стоимости / непогащенной части номинальной стоимости Биржевых облигаций. При этом дополнительно выплачивается накопленный купонный доход, рассчитанный на Дату приобретения по требованию владельцев.

Порядок раскрытия эмитентом информации о порядке и условиях приобретения эмитентом облигаций по требованию их

владельца (владельцев):

Не позднее чем за 7 (Семь) рабочих дней до начала Периода предъявления Биржевых облигаций к приобретению Эмитент обязан уведомить представителя владельцев Биржевых облигаций (в случае его назначения), а также раскрыть информацию о таком приобретении или уведомить о таком приобретении всех владельцев приобретаемых Биржевых облигаций:

1) Информация обо всех существенных условиях приобретения Биржевых облигаций по требованиям их владельцев раскрывается Эмитентом путем публикации текста Решения о выпуске ценных бумаг в порядке и сроки, указанные в п. 11 Решения о выпуске ценных бумаг и п.8.11 Проспекта.

2) Информация об определенном размере (порядке определения размера) процента (купона) по Биржевым облигациям, а также о порядковом номере купонного периода, в котором владельцы Биржевых облигаций могут требовать приобретения Биржевых облигаций Эмитентом, публикуется Эмитентом в порядке и сроки, указанные в п. 11 Решения о выпуске ценных бумаг и п.8.11 Проспекта.

об итогах приобретения облигаций их эмитентом, в том числе о количестве приобретенных эмитентом облигаций.

Информация об исполнении Эмитентом обязательств по приобретению Биржевых облигаций (в том числе о количестве приобретенных Биржевых облигаций) раскрывается Эмитентом в порядке и сроки, указанные в п. 11 Решения о выпуске ценных бумаг и п.8.11 Проспекта.

10.2 Приобретение эмитентом облигаций по соглашению с их владельцами (владельцем):

Предусмотрена возможность приобретения Биржевых облигаций Эмитентом по соглашению с владельцами Биржевых облигаций с возможностью их последующего обращения.

Эмитент имеет право приобретать Биржевые облигации путем заключения договоров купли-продажи Биржевых облигаций в соответствии с законодательством Российской Федерации, в том числе на основании публичных безотзывных оферт Эмитента, публикуемых в средствах массовой информации и/или в Ленте новостей.

Порядок и условия приобретения облигаций их эмитентом, в том числе:

порядок принятия уполномоченным органом эмитента решения о приобретении облигаций.

Решение о приобретении Биржевых облигаций, в том числе на основании публичных безотзывных оферт, принимается уполномоченным органом управления Эмитента с учетом положений Решения о выпуске ценных бумаг. При принятии указанного решения уполномоченным органом управления Эмитента должны быть установлены условия, порядок и сроки приобретения Биржевых облигаций, которые будут опубликованы в Ленте новостей и на странице в сети Интернет.

Возможно неоднократное принятие решений о приобретении Биржевых облигаций.

срок (порядок определения срока), в течение которого эмитентом может быть принято решение о приобретении размещенных им облигаций и порядок направления предложения о приобретении облигаций, если приобретение облигаций эмитентом осуществляется по соглашению с их владельцами.

Эмитент может принять решение о приобретении размещенных им Биржевых облигаций по соглашению с их владельцами в течение всего срока обращения Биржевых облигаций.

Решение уполномоченного органа управления Эмитента о приобретении Биржевых облигаций по соглашению с владельцами Биржевых облигаций должно содержать:

-дату принятия решения о приобретении (выкупе) Биржевых облигаций;

-серию и форму Биржевых облигаций, идентификационный номер выпуска Биржевых облигаций;

-количество приобретаемых Биржевых облигаций;

-порядок принятия предложения о приобретении лицом, осуществляющим права по Биржевым облигациям, и срок, в течение которого такое лицо может направить Сообщение о принятии предложения Эмитента о приобретении Биржевых облигаций на установленных в решении о приобретении Биржевых облигаций и изложенных в опубликованном сообщении о приобретении Биржевых облигаций условиях, и который не может быть менее 5 (Пяти) рабочих дней;

-дату начала приобретения Эмитентом Биржевых облигаций;

-дату окончания приобретения Биржевых облигаций;

-цену приобретения Биржевых облигаций или порядок ее определения;

-порядок приобретения Биржевых облигаций;

-форму и срок оплаты;

-наименование Агента по приобретению, его место нахождения, почтовый адрес, сведения о реквизитах его лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг (в случае, если Эмитент действует с привлечением Агента по приобретению).

Не позднее чем за 7 (Семь) рабочих дней до начала срока, в течение которого владельцами может быть принято предложение Эмитента о приобретении принадлежащих им Биржевых облигаций, Эмитент обязан уведомить представителя владельцев Биржевых облигаций (в случае его назначения), а также раскрыть информацию о таком приобретении или уведомить о таком приобретении всех владельцев приобретаемых Биржевых облигаций.

порядок реализации лицами, осуществляющими права по ценным бумагам, права требовать от эмитента приобретения облигаций путем принятия предложения эмитента об их приобретении.

Сообщение о принятии предложения Эмитента о приобретении Биржевых облигаций направляется по правилам, установленным действующим законодательством Российской Федерации. Сообщение о принятии предложения Эмитента о приобретении Биржевых облигаций должно содержать сведения, предусмотренные законодательством Российской Федерации, а также сведения, позволяющие идентифицировать участника организованных торгов, от имени которого будет выставлена заявка на продажу Биржевых облигаций.

срок (порядок определения срока) приобретения облигаций их эмитентом:

Биржевые облигации приобретаются в Дату (даты) приобретения Биржевых облигаций, определенную (определенные) соответствующим решением о приобретении Биржевых облигаций, принятым уполномоченным органом управления Эмитента (далее - "Дата приобретения по соглашению с владельцами").

порядок приобретения облигаций их эмитентом:

Приобретение Эмитентом Биржевых облигаций осуществляется путем заключения договоров купли-продажи ценных бумаг на торгах, проводимых Организатором торговли, путём удовлетворения адресных заявок на продажу Биржевых облигаций, поданных с использованием Системы торгов в соответствии с Правилами проведения торгов.

Владелец Биржевых облигаций вправе действовать самостоятельно (в случае, если владелец Биржевых облигаций является участником организованных торгов) или с привлечением Агента по продаже.

Эмитент вправе действовать самостоятельно (в случае, если Эмитент является участником организованных торгов) или с привлечением Агента по приобретению.

Не позднее чем за 7 (Семь) рабочих дней до начала срока, в течение которого владельцами может быть принято предложение Эмитента о приобретении принадлежащих им Биржевых облигаций, Эмитент может принять решение о назначении или о смене лица, которое будет исполнять функции Агента по приобретению.

Информация об указанном решении публикуется Эмитентом в порядке и сроки, указанные в п. 11 Решения о выпуске ценных бумаг и п.8.11 Проспекта. Если за 7 (Семь) рабочих дней до начала срока, в течение которого владельцами может быть принято предложение Эмитента о приобретении принадлежащих им Биржевых облигаций, Эмитент не назначил Агента по приобретению и (или) не раскрыл информацию об этом, то считается, что Эмитент (являющийся участником организованных торгов) осуществляет приобретение Биржевых облигаций самостоятельно.

Эмитент или Агент по приобретению (в случае его назначения) в Дату приобретения по соглашению с владельцами в течение периода времени, согласованного с Биржей, обязуется подать встречные адресные заявки к заявкам владельцев Биржевых облигаций (выставленных владельцем Биржевых облигаций или Агентом по продаже), от которых Эмитент получил Сообщения о принятии предложения Эмитента о приобретении Биржевых облигаций, находящимся в Системе торгов к моменту совершения сделки.

В случае принятия владельцами Биржевых облигаций предложения Эмитента об их приобретении в отношении большего количества Биржевых облигаций, чем указано в таком предложении, Эмитент приобретает Биржевые облигации у владельцев пропорционально заявленным требованиям при соблюдении условия о приобретении только целого количества Биржевых облигаций.

Цена (порядок определения цены) приобретения облигаций их эмитентом:

Цена приобретения Биржевых облигаций или порядок ее определения в виде формулы с переменными, значения которых не могут изменяться в зависимости от усмотрения Эмитента, определяется соответствующим решением о приобретении Биржевых облигаций, принятым уполномоченным органом управления Эмитента.

Порядок раскрытия эмитентом информации о порядке и условиях приобретения эмитентом облигаций по соглашению с их владельцами:

Не позднее чем за 7 (Семь) рабочих дней до начала срока, в течение которого владельцами может быть принято предложение Эмитента о приобретении принадлежащих им Биржевых облигаций, Эмитент обязан уведомить представителя владельцев Биржевых облигаций (в случае его назначения), а также раскрыть информацию о таком приобретении или уведомить о таком приобретении всех владельцев приобретаемых Биржевых облигаций в порядке и сроки, указанные в п. 11 Решения о выпуске ценных бумаг и п.8.11 Проспекта.

Порядок раскрытия эмитентом информации об итогах приобретения облигаций их эмитентом, в том числе о количестве приобретенных эмитентом облигаций:

Информация об исполнении Эмитентом обязательств по приобретению Биржевых облигаций (в том числе о количестве приобретенных Биржевых облигаций) раскрывается Эмитентом в порядке и сроки, указанные в п. 11 Решения о выпуске ценных бумаг и п.8.11 Проспекта.

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

Раскрытие информации о выпуске Биржевых облигаций осуществляется в следующем порядке.

Эмитент осуществляет раскрытие информации на каждом этапе эмиссии ценных бумаг в порядке, установленном Законом о рынке ценных бумаг, нормативными актами в сфере финансовых рынков, а также правилами Организатора торговли, устанавливающими порядок допуска Биржевых облигаций к торгам, и в порядке и сроки, предусмотренные Решением о выпуске ценных бумаг и Проспектом.

Эмитент имеет обязательство по раскрытию информации о своей деятельности в форме ежеквартальных отчетов, сообщений о существенных фактах в объеме и порядке, установленном нормативными актами в сфере финансовых рынков.

Для раскрытия информации на странице в информационно-телекоммуникационной сети "Интернет" Эмитент использует страницу в сети Интернет, предоставляемую одним из распространителей информации на рынке ценных бумаг (ранее и далее - "Сеть Интернет"), адрес такой страницы: <http://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=9885>.

Адрес страницы в сети Интернет, доменное имя которой принадлежит Эмитенту и на которой размещена ссылка на страницу в сети Интернет, предоставляемую одним из распространителей информации на рынке ценных бумаг: <http://ladya-finance.ru/>.

Ранее и далее по тексту раскрытие информации "на странице в Сети Интернет" означает раскрытие информации на странице в Сети Интернет, предоставляемой одним из распространителей информации на рынке ценных бумаг по адресу <http://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=9885>.

Порядок раскрытия информации на этапах эмиссии Биржевых облигаций:

1) Информация о принятии уполномоченным органом управления Эмитента решения о размещении Биржевых облигаций раскрывается Эмитентом в форме сообщения о существенном факте в соответствии с нормативными актами в сфере финансовых рынков в следующие сроки с даты составления протокола (даты истечения срока, установленного законодательством Российской Федерации для составления протокола) собрания (заседания) уполномоченного органа управления Эмитента, на котором принято решение о размещении Биржевых облигаций:

- в Ленте новостей - не позднее 1 (Одного) календарного дня;
- на странице в Сети Интернет - не позднее 2 (Двух) календарных дней.

2) Информация об утверждении Решения о выпуске ценных бумаг раскрывается Эмитентом в форме сообщения о существенном факте в соответствии с нормативными актами в сфере финансовых рынков в следующие сроки с даты составления протокола (даты истечения срока, установленного законодательством Российской Федерации для составления протокола) собрания (заседания) уполномоченного органа управления Эмитента, на котором принято решение об утверждении Решения о выпуске ценных бумаг:

- в Ленте новостей - не позднее 1 (Одного) календарного дня;
- на странице в Сети Интернет - не позднее 2 (Двух) календарных дней.

3) Информация о присвоении идентификационного номера выпуску Биржевых облигаций публикуется Эмитентом в форме сообщения о существенном факте в следующие сроки с даты опубликования информации о присвоении выпуску Биржевых облигаций идентификационного номера на странице Биржи в сети Интернет или получения Эмитентом письменного уведомления Биржи о присвоении выпуску Биржевых облигаций идентификационного номера посредством почтовой, факсимильной, электронной связи, вручения под роспись в зависимости от того, какая из указанных дат наступит раньше:

- в Ленте новостей - не позднее 1 (Одного) календарного дня;
- на странице в Сети Интернет - не позднее 2 (Двух) календарных дней.

4) Порядок раскрытия информации о сроке размещения Биржевых облигаций:

4.1. Информация о дате начала размещения Биржевых облигаций должна быть опубликована Эмитентом в форме сообщения о дате начала размещения ценных бумаг в соответствии с нормативными актами в сфере финансовых рынков в следующие сроки:

- в Ленте новостей - не позднее, чем за 1 (Один) календарный день до даты начала размещения Биржевых облигаций;
- на странице в Сети Интернет - не позднее, чем за 1 (Один) календарный день до даты начала размещения Биржевых облигаций.

4.2. В случае принятия Эмитентом решения об изменении (переносе) даты начала размещения ценных бумаг, раскрытой в порядке, предусмотренном выше Эмитент обязан не позднее 1 (Одного) календарного дня до наступления такой даты опубликовать в соответствии с нормативными актами в сфере финансовых рынков сообщение об изменении даты начала размещения ценных бумаг в Ленте новостей и на странице в Сети Интернет. Об изменении даты начала размещения Биржевых облигаций Эмитент уведомляет Биржу и НРД не позднее, чем за 1 (один) календарный день до наступления соответствующей даты.

В соответствии с п. 26.12 Положения о раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг (утв. Банком России 30.12.2014 № 454-П) (далее и ранее - "Положение о раскрытии информации"), в случае раскрытия эмитентом сообщения о дате начала размещения (изменении даты начала размещения) ценных бумаг в соответствии с требованиями раздела V Положения о раскрытии информации раскрытие сообщения о существенном факте о начале размещения ценных бумаг не требуется.

4.3 Сообщение о завершении размещения Биржевых облигаций раскрывается Эмитентом в форме сообщения о существенном факте в соответствии с нормативными актами в сфере финансовых рынков в следующие сроки с даты, в которую завершается размещение Биржевых облигаций:

- в Ленте новостей - не позднее 1 (Одного) календарного дня;
- на странице в Сети Интернет - не позднее 2 (Двух) календарных дней.

5) Порядок раскрытия информации о внесении изменений в эмиссионные документы по Биржевым облигациям:

5.1 В случае если в течение срока размещения ценных бумаг Эмитент принимает решение о внесении изменений в Решение о выпуске ценных бумаг и (или) в Проспект, и (или) в случае получения Эмитентом в течение срока размещения ценных бумаг письменного требования (предписания, определения) Банка России, органа государственной власти о приостановлении размещения ценных бумаг, а если в соответствии с Законом о рынке ценных бумаг или иными федеральными законами выпуск ценных бумаг не подлежит государственной регистрации - также иного органа (организации), уполномоченного (уполномоченной) в соответствии с законодательством Российской Федерации направлять такое требование (далее - "уполномоченный орган"), Эмитент обязан приостановить размещение ценных бумаг и опубликовать сообщение о приостановлении размещения ценных бумаг в Ленте новостей и на странице в Сети Интернет.

Сообщение о приостановлении размещения ценных бумаг должно быть опубликовано Эмитентом в следующие сроки с даты составления протокола (даты истечения срока, установленного законодательством Российской Федерации для составления протокола) собрания (заседания) уполномоченного органа управления Эмитента, на котором принято решение о внесении изменений в Решение о выпуске ценных бумаг и (или) в Проспект, либо даты получения Эмитентом письменного требования (предписания, определения) уполномоченного органа о приостановлении размещения ценных бумаг посредством почтовой, факсимильной, электронной связи, вручения под подпись в зависимости от того, какая из указанных дат наступит раньше:

- в Ленте новостей - не позднее 1 (Одного) календарного дня;
- на странице в Сети Интернет - не позднее 2 (Двух) календарных дней.

В случае если размещение ценных бумаг приостанавливается в связи с принятием регистрирующим органом решения о приостановлении эмиссии ценных бумаг, информация о приостановлении размещения ценных бумаг раскрывается эмитентом в форме сообщения о существенном факте в соответствии с требованиями раздела V Положения о раскрытии информации.

5.2 После утверждения Биржей в течение срока размещения ценных бумаг изменений в Решение о выпуске ценных бумаг и (или) в Проспект ценных бумаг, принятия решения об отказе в утверждении таких изменений или получения в течение срока размещения ценных бумаг письменного уведомления (определения, решения) уполномоченного органа о разрешении возобновления размещения ценных бумаг (прекращении действия оснований для приостановления размещения ценных бумаг) Эмитент обязан опубликовать сообщение о возобновлении размещения ценных бумаг в Ленте новостей и на странице в Сети Интернет.

Сообщение о возобновлении размещения ценных бумаг должно быть опубликовано Эмитентом в следующие сроки с даты опубликования информации об утверждении биржей изменений в Решение о выпуске ценных бумаг и (или) в Проспект ценных бумаг или об отказе биржи в утверждении таких изменений на странице Биржи в сети Интернет или с даты получения Эмитентом письменного уведомления биржи о принятом решении об утверждении изменений в Решение о выпуске ценных бумаг и (или) в Проспект ценных бумаг или об отказе биржи в утверждении таких изменений либо письменного уведомления (определения, решения) уполномоченного органа о возобновлении размещения ценных бумаг (прекращении действия оснований для приостановления размещения ценных бумаг) посредством почтовой, факсимильной, электронной связи, вручения под подпись в зависимости от того, какая из указанных дат наступит раньше:

- в Ленте новостей - не позднее 1 (Одного) календарного дня;
- на странице в Сети Интернет - не позднее 2 (Двух) календарных дней.

В случае если размещение ценных бумаг возобновляется в связи с принятием регистрирующим органом решения о возобновлении эмиссии ценных бумаг, информация о возобновлении размещения ценных бумаг раскрывается эмитентом в форме сообщения о существенном факте в соответствии с требованиями раздела V Положения о раскрытии информации.

Возобновление размещения ценных бумаг до опубликования сообщения о возобновлении размещения ценных бумаг в Ленте новостей и на странице в Сети Интернет не допускается.

Информация об утверждении Биржей изменений в Решение о выпуске ценных бумаг и/или в Проспект ценных бумаг должна быть раскрыта Эмитентом в форме сообщения о существенном факте в следующие сроки с даты раскрытия на странице Биржи в Сети Интернет информации об утверждении изменений в Решение о выпуске ценных бумаг и/или в Проспект ценных бумаг или получения Эмитентом письменного уведомления Биржи о принятом решении посредством почтовой, факсимильной, электронной связи, вручения под роспись в зависимости от того, какая из указанных дат наступит раньше:

- в Ленте новостей - не позднее 1 (Одного) календарного дня;
- на странице в Сети Интернет - не позднее 2 (Двух) календарных дней.

После утверждения биржей изменений в Решение о выпуске ценных бумаг и (или) в Проспект ценных бумаг Эмитент обязан опубликовать текст утвержденных биржей изменений в Решение о выпуске ценных бумаг и (или) в Проспект ценных бумаг на странице в Сети Интернет в срок не более 2 (Двух) дней с даты раскрытия биржей информации о принятии решения об утверждении указанных изменений на странице Биржи в сети Интернет или с даты получения Эмитентом письменного уведомления биржи о принятом решении об утверждении указанных изменений посредством почтовой, факсимильной, электронной связи, вручения под подпись, в зависимости от того, какая из указанных дат наступит раньше, но не ранее даты опубликования на странице в Сети Интернет текста представленного бирже Решения о выпуске ценных бумаг и (или) представленного бирже Проспекта ценных бумаг соответственно. При опубликовании текста изменений в Решение о выпуске ценных бумаг и (или) Проспект ценных бумаг на странице в Сети Интернет должны быть указаны дата утверждения биржей указанных изменений и наименование биржи, осуществившей их утверждение.

Текст утвержденных биржей изменений в Решение о выпуске ценных бумаг должен быть доступен в Сети Интернет с даты истечения срока, установленного Положением о раскрытии информации для его опубликования в Сети Интернет, а если он опубликован в Сети Интернет после истечения такого срока - с даты его опубликования в Сети Интернет и до истечения срока, установленного для обеспечения доступа в Сети Интернет к тексту представленного бирже Решения о выпуске ценных бумаг.

Текст утвержденных биржей изменений в Проспект ценных бумаг должен быть доступен в Сети Интернет с даты истечения срока, установленного для его опубликования в Сети Интернет, а если он опубликован в Сети Интернет после истечения такого срока, - с даты его опубликования в Сети Интернет и до истечения срока, установленного Положением о раскрытии информации для обеспечения доступа в Сети Интернет к тексту представленного бирже Проспекта ценных бумаг.

Эмитент обязан предоставить заинтересованному лицу копии изменений в Решение о выпуске ценных бумаг и/или в Проспект за плату, не превышающую затраты на ее изготовление.

Порядок раскрытия информации о допуске Биржевых облигаций к торгам в процессе размещения (о включении Биржевых облигаций в Список):

1) В случае допуска Биржевых облигаций к торгам на Бирже Эмитент и Биржа, осуществившая присвоение идентификационного номера выпуску таких Биржевых облигаций, обязаны обеспечить доступ к информации, содержащейся в Решении о выпуске ценных бумаг и в Проспекте, любым заинтересованным в этом лицам независимо от целей получения этой информации, а также раскрыть информацию о допуске Биржевых облигаций к торгам на Бирже в установленном порядке.

2) Информация о допуске Биржевых облигаций к торгам в процессе их размещения (о включении Биржевых облигаций в Список) публикуется Эмитентом в форме сообщения о существенном факте в следующие сроки с даты опубликования информации о допуске Биржевых облигаций к торгам в процессе размещения (о включении Биржевых облигаций в Список) на странице Биржи в сети Интернет или получения Эмитентом письменного уведомления о допуске Биржевых облигаций к торгам в процессе размещения (о включении Биржевых облигаций в Список) посредством почтовой, факсимильной, электронной связи, вручения под роспись в зависимости от того, какая из указанных дат наступит раньше:

- в Ленте новостей - не позднее 1 (Одного) календарного дня;
- на странице в Сети Интернет - не позднее 2 (Двух) календарных дней.

Порядок публикации текстов эмиссионных документов по Биржевым облигациям

1) Эмитент обязан опубликовать текст представленного бирже Решения о выпуске ценных бумаг и текст представленного бирже Проспекта на странице в Сети Интернет в срок не позднее даты начала размещения Биржевых облигаций.

При публикации текста представленного бирже Решения о выпуске ценных бумаг и текста представленного бирже Проспекта на странице в Сети Интернет должен быть указан идентификационный номер, присвоенный выпуску Биржевых облигаций, дата его присвоения и наименование биржи, осуществившей присвоение идентификационного номера выпуску Биржевых облигаций.

Текст представленного бирже Решения о выпуске ценных бумаг и текст представленного бирже Проспекта должен быть доступен на странице в Сети Интернет с даты истечения срока, установленного Положением о раскрытии информации для его опубликования в сети Интернет, а если он опубликован в сети Интернет после истечения такого срока - с даты его опубликования в сети Интернет и до погашения всех Биржевых облигаций выпуска.

Все заинтересованные лица могут ознакомиться с Решением о выпуске ценных бумаг и Проспектом и получить их копии за плату, не превышающую затраты на их изготовление по адресу Эмитента, указанному в ЕГРЮЛ.

Эмитент обязан предоставить копии указанных документов владельцам ценных бумаг Эмитента и иным заинтересованным лицам по их требованию за плату, не превышающую расходы по изготовлению такой копии.

Порядок раскрытия информации о досрочном погашении Биржевых облигаций по усмотрению Эмитента

Возможность досрочного погашения Биржевых облигаций в течение периода их обращения по усмотрению Эмитента определяется решением Эмитента до даты начала размещения Биржевых облигаций.

Сообщение о возможности досрочного погашения Биржевых облигаций по усмотрению Эмитента раскрывается в форме сообщения о существенном факте в соответствии с нормативными актами в сфере финансовых рынков не позднее 1 (Одного) календарного дня, предшествующего дате начала размещения Биржевых облигаций, и в следующие сроки с даты принятия уполномоченным органом управления Эмитента решения о возможности досрочного погашения Биржевых облигаций:

- в Ленте новостей - не позднее 1 (Одного) календарного дня;
- на странице в Сети Интернет - не позднее 2 (Двух) календарных дней.

Данное сообщение среди прочих сведений должно включать в себя также дату/даты, в которую/которые возможно досрочное погашение Биржевых облигаций по усмотрению Эмитента.

Информация о досрочном погашении Биржевых облигаций публикуется Эмитентом в форме сообщения о существенном факте в соответствии с нормативными актами в сфере финансовых рынков не позднее чем за 14 (Четырнадцать) календарных дней до даты осуществления такого досрочного погашения и в следующие сроки с даты принятия уполномоченным органом управления Эмитента решения о досрочном погашении Биржевых облигаций:

- в Ленте новостей - не позднее 1 (Одного) календарного дня;
- на странице в Сети Интернет - не позднее 2 (Двух) календарных дней.

Сообщение о частичном досрочном погашении Биржевых облигаций в дату окончания очередного(ых) купонного(ых) периода(ов) публикуется Эмитентом в форме сообщения о существенном факте в соответствии с нормативными актами в сфере финансовых рынков не позднее 1 (Одного) календарного дня, предшествующего дате начала размещения Биржевых облигаций, и в следующие сроки с даты принятия уполномоченным органом управления Эмитента решения о частичном досрочном погашении Биржевых облигаций в дату окончания очередного(ых) купонного(ых) периода(ов):

- в Ленте новостей - не позднее 1 (Одного) календарного дня;
- на странице в Сети Интернет - не позднее 2 (Двух) календарных дней.

Данное сообщение среди прочих сведений должно включать намер(а) купонного(ых) периода(ов), в дату окончания которого(ых) Эмитент осуществляет досрочное погашение определенной части номинальной стоимости Биржевых облигаций, а также процент от номинальной стоимости, подлежащий погашению в дату окончания указанного(ых) купонного(ых) периода(ов).

Эмитент имеет право принять решение о досрочном погашении Биржевых облигаций в дату окончания купонного периода, непосредственно предшествующего Дате приобретения по требованию владельцев, как эта дата определена в п. 10.1 Решения о выпуске ценных бумаг и п.8.10.1 Проспекта.

Информация о досрочном погашении Биржевых облигаций публикуется Эмитентом в форме сообщения о существенном факте в соответствии с нормативными актами в сфере финансовых рынков не позднее, чем за 14 (Четырнадцать) календарных дней до даты досрочного погашения Биржевых облигаций и в следующие сроки с даты принятия уполномоченным органом управления Эмитента решения о досрочном погашении Биржевых облигаций:

- в Ленте новостей - не позднее 1 (Одного) календарного дня;
- на странице в Сети Интернет - не позднее 2 (Двух) календарных дней.

Порядок раскрытия информации о форме размещения и о заключении предварительных договоров с потенциальными покупателями Биржевых облигаций, содержащих обязанность заключить в будущем с ними или с действующим в их интересах Участником торгов основных договоров, направленные на отчуждение им размещаемых Биржевых облигаций (в случае если Эмитент намеревается заключать такие предварительные договоры):

1) Сообщение о выбранной форме размещения Биржевых облигаций должно быть опубликовано Эмитентом в форме сообщения о существенном факте в соответствии с нормативными актами в сфере финансовых рынков до даты начала размещения Биржевых облигаций и в следующие сроки с даты принятия уполномоченным органом управления Эмитента решения о форме размещения Биржевых облигаций:

- в Ленте новостей - не позднее 1 (Одного) календарного дня;
- на странице в Сети Интернет - не позднее 2 (Двух) календарных дней.

2) Эмитент раскрывает информацию о сроке для направления оферт с предложением заключить Предварительный договор в форме сообщения о существенном факте до даты начала размещения Биржевых облигаций и в следующие сроки с даты принятия уполномоченным органом управления Эмитента такого решения:

- в Ленте новостей - не позднее 1 (Одного) календарного дня;
- на странице в Сети Интернет - не позднее 2 (Двух) календарных дней.

Указанная информация должна содержать в себе форму оферты от потенциального покупателя с предложением заключить Предварительный договор, а также порядок и срок направления данных оферт.

3) Первоначально установленные решением уполномоченного органа управления Эмитента дата и/или время окончания срока для направления оферт от потенциальных покупателей на заключение Предварительных договоров могут быть изменены решением уполномоченного органа управления Эмитента.

Информация об этом раскрывается в форме сообщения о существенном факте до даты начала размещения Биржевых облигаций и в следующие сроки с даты принятия решения об изменении срока для направления оферт от потенциальных покупателей на заключение Предварительных договоров:

- в Ленте новостей - не позднее 1 (Одного) календарного дня;
- на странице в Сети Интернет - не позднее 2 (Двух) календарных дней.

4) Информация об истечении срока для направления оферт потенциальных покупателей с предложением заключить Предварительный договор раскрывается Эмитентом в форме сообщения о существенном факте в следующие сроки со дня истечения срока для направления оферт с предложением заключить Предварительный договор:

- в Ленте новостей - не позднее 1 (Одного) календарного дня;
- на странице в Сети Интернет - не позднее 1 (Одного) календарного дня.

Порядок раскрытия информации о величине процентной ставки купона на первый купонный период по Биржевым облигациям:

1) В случае если Эмитент принимает решение о размещении Биржевых облигаций путем Формирования книги заявок, Эмитент также до даты начала размещения Биржевых облигаций принимает решение о величине процентной ставки купона на первый купонный период.

Информация о величине процентной ставки купона на первый купонный период, а также о порядковом номере купонного периода, в котором владельцы Биржевых облигаций могут требовать приобретения Биржевых облигаций Эмитентом, раскрывается Эмитентом в форме сообщения о существенном факте в соответствии с нормативными актами в сфере финансовых рынков до даты начала размещения Биржевых облигаций и в следующие сроки с даты установления уполномоченным органом управления Эмитента величины процентной ставки купона на первый купонный период:

- в Ленте новостей - не позднее 1 (Одного) календарного дня;
- на странице в Сети Интернет - не позднее 2 (Двух) календарных дней.

2) В случае если Эмитент принимает решение о размещении Биржевых облигаций путем проведения Конкурса информация о величине процентной ставки купона на первый купонный период Биржевых облигаций, установленной уполномоченным органом управления Эмитента по результатам проведенного Конкурса, а также о порядковом номере купонного периода, в котором владельцы Биржевых облигаций могут требовать приобретения Биржевых облигаций Эмитентом, раскрывается Эмитентом в форме сообщения о существенном факте в соответствии с нормативными актами в сфере финансовых рынков не позднее даты начала размещения Биржевых облигаций и в следующие сроки с даты установления уполномоченным органом управления Эмитента величины процентной ставки купона на первый купонный период:

- в Ленте новостей - не позднее 1 (Одного) календарного дня;
- на странице в Сети Интернет - не позднее 2 (Двух) календарных дней.

Порядок раскрытия информации о величине процентной ставки или порядке определения размера ставок по купонам, начиная со второго:

1) Информация о ставках или порядке определения размера процентных ставок купонов в виде формулы с переменными, значения которых не могут изменяться в зависимости от усмотрения Эмитента, по купонным периодам, начиная со второго, которые определяются до даты начала размещения Биржевых облигаций, а также о порядковом номере купонного периода, в котором владельцы Биржевых облигаций могут требовать приобретения Биржевых облигаций Эмитентом, раскрывается Эмитентом в форме сообщения о существенном факте в соответствии с нормативными актами в сфере финансовых рынков до даты начала размещения Биржевых облигаций и в следующие сроки с момента принятия соответствующего решения уполномоченным органом управления Эмитента:

- в Ленте новостей - не позднее 1 (Одного) календарного дня;
- на странице в Сети Интернет - не позднее 2 (Двух) календарных дней.

2) Информация о ставках или порядке определения размера процентных ставок купонов в виде формулы с переменными, значения которых не могут изменяться в зависимости от усмотрения Эмитента, по купонным периодам, начиная со второго, которые определяются Эмитентом после завершения размещения Биржевых облигаций, а также о порядковом номере купонного периода, в котором владельцы Биржевых облигаций могут требовать приобретения Биржевых облигаций Эмитентом, раскрывается в форме сообщения о существенном факте в соответствии с нормативными актами в сфере финансовых рынков не позднее, чем за 5 (Пять) рабочих дней до даты окончания предшествующего купонного периода и в следующие сроки с момента принятия уполномоченным органом управления Эмитента решения об установлении процентной(ых) ставки(ок) либо порядке определения процентной(ых) ставки(ок) по купону(ам):

- в Ленте новостей - не позднее 1 (Одного) календарного дня;
- на странице в Сети Интернет - не позднее 2 (Двух) календарных дней.

Порядок раскрытия информации об исполнении обязательств по Биржевым облигациям:

1) Информация об исполнении обязательств Эмитента по выплате дохода (купонного дохода, части номинальной стоимости) по Биржевым облигациям раскрывается Эмитентом в форме сообщения о существенном факте в соответствии с нормативными актами в сфере финансовых рынков в следующие сроки с даты, в которую обязательство по выплате доходов по Биржевым облигациям Эмитента должно быть исполнено, а в случае, если такое обязательство должно быть исполнено Эмитентом в течение определенного срока (периода времени), - даты окончания этого срока:

- в Ленте новостей - не позднее 1 (Одного) календарного дня;
- на странице в Сети Интернет - не позднее 2 (Двух) календарных дней.

Раскрываемая информация о частичном досрочном погашении должна содержать, в том числе сведения о части номинальной стоимости Биржевых облигаций, погашенной в ходе частичного досрочного погашения.

2) Информация о погашении (досрочном погашении) Биржевых облигаций раскрывается Эмитентом в форме сообщения о существенном факте в соответствии с нормативными актами в сфере финансовых рынков в следующие сроки с даты погашения/досрочного погашения Биржевых облигаций:

- в Ленте новостей - не позднее 1 (Одного) календарного дня;
- на странице в Сети Интернет - не позднее 2 (Двух) календарных дней.

Раскрываемая информация об итогах досрочного погашения должна содержать, в том числе сведения о количестве досрочно погашенных Биржевых облигаций.

3) Информация об исполнении Эмитентом обязательств по приобретению Биржевых облигаций (в том числе о количестве приобретенных Биржевых облигаций) раскрывается в форме сообщения о существенном факте в соответствии с нормативными актами в сфере финансовых рынков в следующие сроки с даты приобретения (даты окончания установленного срока приобретения) Биржевых облигаций:

- в Ленте новостей - не позднее 1 (Одного) календарного дня;
- на странице в Сети Интернет - не позднее 2 (Двух) календарных дней.

Порядок раскрытия информации о неисполнении или ненадлежащем исполнении Эмитентом обязательств по Биржевым облигациям:

В случае неисполнения или ненадлежащего исполнения Эмитентом обязательств по Биржевым облигациям, Эмитент публикует информацию о неисполнении или ненадлежащем исполнении своих обязательств в форме сообщения о существенном факте в соответствии с нормативными актами в сфере финансовых рынков в следующие сроки:

а) с даты, в которую обязательства Эмитента должны быть исполнены, а в случае, если такое обязательство должно быть исполнено Эмитентом в течение определенного срока (периода времени), даты окончания этого срока:

- в Ленте новостей - не позднее 1 (Одного) календарного дня;
- на странице в Сети Интернет - не позднее 2 (Двух) календарных дней.

б) на десятый рабочий день с даты, в которую обязательство Эмитента должно быть исполнено, а в случае, если такое обязательство должно быть исполнено Эмитентом в течение определенного срока (периода времени) - с даты окончания этого срока:

- в Ленте новостей - не позднее 1 (Одного) календарного дня;
- на странице в Сети Интернет - не позднее 2 (Двух) календарных дней.

Указанная информация в том числе должна включать в себя следующие сведения:
- объем неисполненных обязательств;
- причину неисполнения обязательств;
- перечисление возможных действий владельцев Биржевых облигаций по удовлетворению своих требований.

Порядок раскрытия информации о посредниках, привлекаемых Эмитентом при исполнении обязательств по Биржевым облигациям:

Информация о назначении Эмитентом платежного агента и/или Агента по приобретению и отмене таких назначений раскрывается Эмитентом в форме сообщения о существенном факте в соответствии с нормативными актами в сфере финансовых рынков в следующие сроки с даты заключения договора, на основании которого Эмитентом привлекается организация, оказывающая ему услуги посредника при исполнении обязательств по Биржевым облигациям, а если такой договор вступает в силу не с даты его заключения - с даты вступления его в силу:

- в Ленте новостей - не позднее 1 (Одного) календарного дня;
- на странице в Сети Интернет - не позднее 2 (Двух) календарных дней.

Сообщение о назначении Эмитентом Агента по приобретению Биржевых облигаций по требованию их владельцев и

отмене таких назначений раскрывается Эмитентом не позднее, чем за 7 (Семь) рабочих дней до даты начала срока направления требований о приобретении Биржевых облигаций.

Сообщение о назначении Эмитентом Агента по приобретению Биржевых облигаций по соглашению с их владельцами и отмене таких назначений раскрывается Эмитентом не позднее, чем за 7 (Семь) рабочих дней до даты начала срока принятия предложений Эмитента о приобретении Биржевых облигаций.

В сообщении о назначении/отмене назначения Агента по приобретению указываются полное и сокращенное фирменные наименования, место нахождения и почтовый адрес назначения Агента по приобретению, номер и дата лицензии, на основании которой указанное лицо может осуществлять функции Агента по приобретению, орган, выдавший указанную лицензию, а также дата, начиная с которой указанное лицо начинает (прекращает) осуществлять функции Агента по приобретению.

Порядок раскрытия информации о приобретении Биржевых облигаций :

1) Информация обо всех существенных условиях приобретения Биржевых облигаций по требованию их владельцев раскрывается Эмитентом путем опубликования текста Решения о выпуске ценных бумаг и Проспекта на странице в Сети Интернет в срок не позднее даты начала размещения выпуска Биржевых облигаций.

2) Информация о порядковом номере купонного периода, в котором владельцы Биржевых облигаций могут требовать приобретения Биржевых облигаций Эмитентом раскрывается одновременно с раскрытием информации об определенном размере (порядке определения размера) процента (купона) по Биржевым облигациям.

3) В случае принятия Эмитентом решения о приобретении Биржевых облигаций по соглашению с их владельцем (владельцами), в том числе на основании публичных безотзывных оферт, сообщение о таком приобретении раскрывается Эмитентом в форме сообщения о существенном факте в соответствии с нормативными актами в сфере финансовых рынков не позднее чем за 7 (Семь) рабочих дней до начала срока принятия предложения о приобретении Биржевых облигаций и в следующие сроки с даты составления протокола заседания уполномоченного органа управления Эмитента, на котором Эмитентом принято решение о приобретении Биржевых облигаций:

- в Ленте новостей - не позднее 1 (Одного) календарного дня;
- на странице в Сети Интернет - не позднее 2 (Двух) календарных дней.

Данное сообщение включает в себя следующую информацию:

- дату принятия решения о приобретении (выкупе) Биржевых облигаций;
- серию и форму Биржевых облигаций, идентификационный номер выпуска Биржевых облигаций;
- количество приобретаемых Биржевых облигаций;
- порядок принятия предложения о приобретении лицом, осуществляющим права по Биржевым облигациям, и срок, в течение которого такое лицо может направить Сообщение о принятии предложения Эмитента о приобретении Биржевых облигаций на установленных в решении о приобретении Биржевых облигаций и изложенных в опубликованном сообщении о приобретении Биржевых облигаций условиях, и который не может быть менее 5 (Пяти) рабочих дней;

- дату начала приобретения Эмитентом Биржевых облигаций;
- дату окончания приобретения Биржевых облигаций;
- цену приобретения Биржевых облигаций или порядок ее определения;
- порядок приобретения Биржевых облигаций;
- форму и срок оплаты;

- наименование Агента по приобретению, его место нахождения, почтовый адрес, сведения о реквизитах его лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг (в случае, если Эмитент действует с привлечением Агента по приобретению).

Порядок раскрытия информации о досрочном погашении Биржевых облигаций по требованию владельцев Биржевых облигаций

1) Информация о делистинге Биржевых облигаций публикуется Эмитентом в форме сообщения о существенном факте в соответствии с нормативными актами в сфере финансовых рынков в следующие сроки с даты, в которую Эмитент узнал или должен был узнать, в том числе посредством получения соответствующего уведомления российского организатора торговли об исключении Биржевых облигаций Эмитента из котировального списка российской биржи (из списка ценных бумаг, допущенных к организованным торгам российского организатора торговли):

- в Ленте новостей - не позднее 1 (Одного) календарного дня;
- на странице в Сети Интернет - не позднее 2 (Двух) календарных дней.

2) Информация о возникновении у владельцев Биржевых облигаций права требовать досрочного погашения Биржевых облигаций публикуется Эмитентом в форме сообщения о существенном факте в соответствии с нормативными актами в сфере финансовых рынков в следующие сроки с даты, в которую Эмитент узнал или должен был узнать о возникновении основания (наступлении события, совершении действия), повлекшего за собой возникновение у владельцев Биржевых облигаций Эмитента указанного права:

- в Ленте новостей - не позднее 1 (Одного) календарного дня;
- на странице в Сети Интернет - не позднее 2 (Двух) календарных дней.

3) Информация о прекращении у владельцев Биржевых облигаций права требовать от Эмитента досрочного погашения принадлежащих им Биржевых облигаций раскрывается Эмитентом в форме сообщения о существенном факте в соответствии с нормативными актами в сфере финансовых рынков в следующие сроки с даты, в которую Эмитент узнал или должен был узнать о возникновении основания (наступлении события, совершении действия), повлекшего за собой прекращение у владельцев Биржевых облигаций Эмитента указанного права:

- в Ленте новостей - не позднее 1 (Одного) календарного дня;
- на странице в Сети Интернет - не позднее 2 (Двух) календарных дней.

Тексты вышеуказанных сообщений должны быть доступны на странице в Сети Интернет в течение срока, установленного нормативными актами в сфере финансовых рынков, действующими на момент наступления события, а если он опубликован в Сети Интернет после истечения такого срока, - с даты его опубликования в Сети Интернет.

При этом публикация вышеуказанных сообщений на странице в Сети Интернет осуществляется после публикации в Ленте новостей.

12. Сведения об обеспечении исполнения обязательств по облигациям выпуска (дополнительного выпуска):

Предоставление обеспечения не предусмотрено.

13. Сведения о представителе владельцев облигаций:

Представитель владельцев Биржевых облигаций определен:

Полное наименование представителя облигаций	наименование владельцев	Место нахождения	ИНН	ОГРН	Дата внесения записи в ЕРГЮЛ
Общество с ограниченной ответственностью «Волста»		Российская Федерация, 105064, город Москва, улица старая Басманная, дом 9 корпус 1	7701381773	5137746213413	19.12.2013

14. Обязательство эмитента по требованию заинтересованного лица предоставить ему копию настоящего решения о выпуске ценных бумаг за плату, не превышающую затраты на ее изготовление:

Эмитент обязуется предоставить по требованию заинтересованного лица копию Решения о выпуске ценных бумаг за плату, не превышающую затраты на ее изготовление.

15. Обязательство эмитента обеспечить права владельцев ценных бумаг при соблюдении ими установленного законодательством Российской Федерации порядка осуществления этих прав:

Эмитент обязуется обеспечить права владельцев Биржевых облигаций при соблюдении ими установленного законодательством Российской Федерации порядка осуществления этих прав.

16. Обязательство лиц, предоставляющих обеспечение по облигациям, обеспечить исполнение обязательств эмитента перед владельцами облигаций в случае отказа эмитента от исполнения обязательств либо просрочки исполнения соответствующих обязательств по облигациям:

Предоставление обеспечения не предусмотрено.

17. Иные сведения, предусмотренные Положением Банка России от 11.08.2014 № 428-П "О стандартах эмиссии ценных бумаг, порядке государственной регистрации выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг, государственной регистрации отчетов об итогах выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг и регистрации проспектов ценных бумаг":

1. Обращение Биржевых облигаций осуществляется в соответствии с условиями Решения о выпуске ценных бумаг и действующего законодательства Российской Федерации.

Нерезиденты могут приобретать Биржевые облигации в соответствии с действующим законодательством и нормативными актами Российской Федерации.

Биржевые облигации допускаются к свободному обращению как на биржевом, так и на внебиржевом рынке.

На биржевом рынке Биржевые облигации обращаются с изъятиями, установленными организаторами торговли на рынке ценных бумаг.

На внебиржевом рынке Биржевые облигации обращаются с учетом ограничений, установленных действующим законодательством Российской Федерации.

2. В любой день между датой начала размещения и датой погашения выпуска величина накопленного купонного дохода (НКД) по Биржевой облигации рассчитывается по следующей формуле:

$$НКД = C \cdot i \cdot \text{Nom} \cdot (T - T(i-1)) / 365 / 100\%,$$

где

i - порядковый номер купонного периода;

НКД - накопленный купонный доход в российских рублях;

Nom - номинальная стоимость / непогашенная часть номинальной стоимости одной Биржевой облигации в российских рублях;

$C \cdot i$ - размер процентной ставки i -того купона, в процентах годовых;

$T(i-1)$ - дата начала i -того купонного периода (для случая первого купонного периода $T(i-1)$ - это дата начала размещения Биржевых облигаций);

T - дата расчета накопленного купонного дохода внутри i -купонного периода.

НКД рассчитывается с точностью до второго знака после запятой (округление второго знака после запятой производится по правилам математического округления: в случае, если третий знак после запятой больше или равен 5, второй знак после запятой увеличивается на единицу, в случае, если третий знак после запятой меньше 5, второй знак после запятой не изменяется).

3. В случае если на момент принятия Эмитентом решения о событиях на этапах эмиссии и обращения Биржевых облигаций и иных событиях, описанных в Решении о выпуске ценных бумаг и Проспекте, в соответствии с действующим

законодательством Российской Федерации, будет установлен иной порядок и сроки принятия Эмитентом решения об указанных событиях, нежели порядок и сроки, предусмотренные Решением о выпуске ценных бумаг и Проспектом, решения об указанных событиях будут приниматься Эмитентом в порядке и сроки, предусмотренные законодательством Российской Федерации, действующим на момент принятия Эмитентом решения об указанных событиях.

В случае если на момент раскрытия информации о событиях на этапах эмиссии и обращения Биржевых облигаций и иных событиях, описанных в Решении о выпуске ценных бумаг и Проспекте, в соответствии с действующим законодательством Российской Федерации, будет установлен иной порядок и сроки раскрытия информации об указанных событиях, нежели порядок и сроки, предусмотренные Решением о выпуске ценных бумаг и Проспектом, информация об указанных событиях будет раскрываться в порядке и сроки, предусмотренные законодательством Российской Федерации, действующим на момент раскрытия информации об указанных событиях.

В случае если на момент наступления события, о котором Эмитент должен раскрыть информацию в соответствии с действующим законодательством Российской Федерации, а также нормативными актами в сфере финансовых рынков, установлен иной порядок и сроки раскрытия информации о таком событии, нежели порядок и сроки, предусмотренные Решением о выпуске ценных бумаг и Проспектом, информация о таком событии раскрывается в порядке и сроки, предусмотренные федеральными законами, а также нормативными актами в сфере финансовых рынков, действующими на момент наступления события.

В случае, если на момент совершения определенных действий, связанных с досрочным погашением Биржевых облигаций/приобретением Биржевых облигаций/исполнением обязательств Эмитентом по Биржевым облигациям (выплата купона и/или погашение), законодательством Российской Федерации будут установлены условия, порядок и (или) правила (требования), отличные от тех, которые содержатся в Решении о выпуске ценных бумаг и Проспекте, досрочное погашение Биржевых облигаций/приобретение Биржевых облигаций/исполнение обязательств Эмитентом по Биржевым облигациям (выплата купона и/или погашение) будет осуществляться с учетом требований законодательства Российской Федерации и/или нормативных актов в сфере финансовых рынков, действующих на момент совершения соответствующих действий.

4. Сведения в отношении наименований, местонахождений, лицензий и других реквизитов обществ (организаций), указанных в Решении о выпуске ценных бумаг и в Проспекте, представлены в соответствии действующими на момент утверждения Решения о выпуске ценных бумаг и Проспекта редакциями учредительных/уставных документов, и/или других соответствующих документов.

В случае изменения наименования, местонахождения, лицензий и других реквизитов обществ (организаций), указанных в Решении о выпуске ценных бумаг и Проспекте, данную информацию следует читать с учетом соответствующих изменений.

5. В случае изменения действующего законодательства Российской Федерации и/или нормативных актов в сфере финансовых рынков после утверждения Решения о выпуске ценных бумаг и Проспекта, положения (требования, условия), закрепленные Решением о выпуске ценных бумаг, Сертификатом, Проспектом будут действовать с учетом изменившихся императивных требований законодательства Российской Федерации и/или нормативных актов в сфере финансовых рынков.

1. Идентификационные признаки выпуска облигаций:

Вид ценных бумаг:

Биржевые облигации на предъявителя

Серия облигаций выпуска: БО-03

Иные идентификационные признаки облигаций выпуска: Биржевые облигации процентные неконвертируемые документарные на предъявителя с обязательным централизованным хранением серии БО-03.

Срок (дата) погашения облигаций или порядок его (ее) определения.

Дата погашения биржевых облигации в 3 640-й день с даты начала размещения Биржевых облигаций.

2. Права владельца каждой облигации выпуска:

Каждая Биржевая облигация имеет равные объем и сроки осуществления прав внутри одного выпуска вне зависимости от времени приобретения ценной бумаги. Документами, удостоверяющими права, закрепленные Биржевыми облигациями, являются Сертификат Биржевых облигаций и Решение о выпуске ценных бумаг.

В случае расхождений между текстом Решения о выпуске ценных бумаг и данными, приведенными в Сертификате Биржевых облигаций, владелец имеет право требовать осуществления прав, закрепленных Биржевыми облигациями, в объеме, установленном Сертификатом.

Владелец Биржевой облигации имеет право на получение при погашении Биржевой облигации в предусмотренный ею срок номинальной стоимости Биржевой облигации (соответствующей части номинальной стоимости, в случае если решение о частичном досрочном погашении принято Эмитентом в соответствии с п. 9.5. Решения о выпуске ценных бумаг).

В случае принятия Эмитентом в соответствии с п. 9.5 Решения о выпуске ценных бумаг решения о частичном досрочном погашении Биржевых облигаций, владелец Биржевой облигации имеет право также на получение каждой досрочно погашаемой части номинальной стоимости Биржевой облигации.

Владелец Биржевой облигации имеет право на получение дохода (процента), порядок определения размера которого указан в п. 9.3 Решения о выпуске ценных бумаг, а сроки выплаты - в п. 9.4. Решения о выпуске ценных бумаг.

Владелец Биржевых облигаций вправе осуществлять иные права, предусмотренные законодательством Российской Федерации.

Эмитент обязуется обеспечить права владельцев Биржевых облигаций при соблюдении ими установленного законодательством Российской Федерации порядка осуществления этих прав.

Предоставление обеспечения по Биржевым облигациям не предусмотрено.

Всего прошито, пронумеровано и скреплено печатью 176 стр.

Генеральный директор

ООО «АКЦ «ДЕПАРТАМЕНТ ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ
ОЦЕНКИ»



Попков Алексей Владимирович

