



Отчет № 041/2007(2) об оценке справедливой стоимости ОАО «Ф-Коллектор»

Дата оценки: 16 августа 2016 года

**ЗАКАЗЧИК: ООО «Управляющая компания «АГАН» Д.У. Закрытым паевым
инвестиционным фондом смешанных инвестиций «Стратегические активы»**

ОЦЕНЩИК: ЗАО «РОССИЙСКАЯ ОЦЕНКА»

15 сентября 2016 года

15 сентября 2016 года
Генеральному директору
ООО «УК «АГАНА» Д.У. ЗПИФ смешанных инвестиций «Стратегические активы»
Кругляк Любови Израильевне

Уважаемая Любовь Израильевна!

В соответствии с Заданием на оценку №2 (Дополнительное соглашение № 02-08-16 от 25.08.2016 г. к Договору № 041/2007 от 04 апреля 2007 г. об оказании услуг по определению стоимости объектов оценки) в рамках Договора № 041/2007 от 04 апреля 2007 г. об оказании услуг по определению стоимости объектов оценки (в редакции Дополнительного соглашения №2 от 25.08.2016 г. к Договору № 041/2007 от 04 апреля 2007 г. об оказании услуг по определению стоимости объектов оценки) между ООО «УК «АГАНА» Д.У. ЗПИФ смешанных инвестиций «Стратегические активы» и ЗАО «РОССИЙСКАЯ ОЦЕНКА» мы провели оценку справедливой стоимости одной обыкновенной именной бездокументарной акции выпуска 1-01-14267-А и справедливой стоимости одной обыкновенной именной бездокументарной акции выпуска 1-01-14267-А-001D в составе пакетов акций: от 75% до 100% уставного капитала Общества, от 50% до 75% включительно уставного капитала Общества, от 25% до 50% включительно уставного капитала Общества, от 0% до 25% включительно уставного капитала Общества.

Оценка проведена по состоянию на 16 августа 2016 года.

Оценка производится для цели определения справедливой стоимости объекта оценки для отражения во внутреннем учете Закрытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «Стратегические активы».

Проведенные исследования позволяют сделать следующий вывод:

Справедливая стоимость одной обыкновенной именной бездокументарной акции выпуска 1-01-14267-А и одной обыкновенной именной бездокументарной акции выпуска 1-01-14267-А-001D по состоянию на 16 августа 2016 г., с учетом ограничений и допущений, составляет:

- в составе пакета от 75% до 100%: 1,37 руб.;**
- в составе пакета от 50% до 75% включительно: 1,25 руб.;**
- в составе пакета от 25% до 50% включительно: 1,25 руб.;**
- в составе пакета от 0% до 25% включительно: 1,15 руб.**

Методика расчетов и заключений, источники информации, а также все основные предположения, расчеты и выводы содержатся в прилагаемом Отчете об оценке. Отдельные части настоящего Отчета не могут трактоваться отдельно, а только в связи с

полным текстом прилагаемого Отчета об оценке, с учетом всех содержащихся там допущений и ограничений.

В процессе оценки мы использовали Затратный подход (Метод чистых активов). Настоящая оценка была проведена в соответствии с законом РФ «Об оценочной деятельности в РФ», Федеральными стандартами оценки, Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», Международными стандартами финансовой отчетности, Международными стандартами оценки (IVS) 2011, Стандартами и правилами Ассоциации СРО «НКСО».

С уважением,

Генеральный директор
ЗАО «РОССИЙСКАЯ ОЦЕНКА»



Иванов А.С.

Оглавление

Оглавление	4
Перечень таблиц	6
Основные факты и выводы	7
Краткие выводы	7
Сведения о Заказчике оценки и об оценщиках	10
Информация об Исполнителе	12
Задание на оценку	16
Объект оценки	16
Права на объект оценки, учитываемые при определении стоимости объекта оценки	17
Предполагаемое использование результатов оценки	17
Цель оценки	17
Вид стоимости	17
Дата оценки	18
Требования к проведению оценки	18
Допущения и ограничения	18
Используемые методы оценки	19
Требования к составлению Отчета об определении стоимости	19
Процесс оценки	21
Методология оценки	23
Доходный подход	23
Сравнительный подход	24
Затратный подход	26
Сокращения и условные обозначения	27
Макроэкономический анализ	28
Основные тенденции развития мировой экономики	28
Основные тенденции социально-экономического развития Российской Федерации	30
Прогноз макроэкономических показателей	36
Описание объекта оценки	39
Объект оценки	39
Анализ финансового состояния	41

Определение справедливой стоимости объекта оценки	50
Определение справедливой стоимости объекта оценки Доходным подходом	50
Определение справедливой стоимости объекта оценки Сравнительным подходом	52
Определение справедливой стоимости объекта оценки Затратным подходом	55
Согласование результатов оценки и заключение о справедливой стоимости	60
Сертификация оценки	62
Используемые источники информации	63
Приложения	64
Приложение 1 Расчет премий и скидок за контроль	64
Приложение 2 Используемые источники	67

Перечень таблиц

Таблица 1 Сокращения и условные обозначения	27
Таблица 2 Основные показатели развития мировой экономики в 2008-2015 гг	28
Таблица 3 Основные показатели социально-экономического развития РФ в 2010 –1 гг 2016 гг.	30
Таблица 4 Методика прогнозирования макроэкономических показателей	37
Таблица 5 Динамика основных макроэкономических показателей в 2016-2025 гг.	38
Таблица 6 Общие сведения об ОАО «Ф-Коллектор»	39
Таблица 7 Сведения о выпусках акций Компанией	39
Таблица 8 Состав акционеров ОАО «Ф-Коллектор» по состоянию на дату оценки	39
Таблица 9 Бухгалтерский баланс Компании за 2014-16.08.2016 гг., млн. руб.	42
Таблица 10 Структура баланса Компании за 2014-16.08.2016 гг., %	42
Таблица 11 Структура дебиторской задолженности по состоянию на 16.08.2016 г., млн.руб.	44
Таблица 12 Структура депозитных счетов на 16.08.2016 г., млн.руб.	45
Таблица 13 Структура предоставленных займов на 16.08.2016 г., млн.руб.	45
Таблица 14 Отчет о прибылях и убытках за 2014-16.08.2016 гг., млн. руб.	48
Таблица 15 Проценты к получению за 2014-2015 гг., млн. руб.	48
Таблица 16 Расчет справедливой стоимости краткосрочных финансовых вложений ОАО «Ф-Коллектор», млн. руб.	57
Таблица 17 Расчет справедливой стоимости дебиторской задолженности ОАО «Ф-Коллектор», млн. руб.	57
Таблица 18 Расчет стоимости собственного капитала Компании Методом чистых активов на 16.08.2016 г., млн. руб.	58
Таблица 19 Расчет стоимости одной акции в составе пакетов акций уставного капитала ОАО «Ф-Коллектор» на 16.08.16, руб.	58
Таблица 20 Согласование результатов и заключение о справедливой стоимости ОАО «Ф- Коллектор», руб.	60
Таблица 21 Количество сделок M&A в зависимости от размера пакета	64
Таблица 22 Премия за контроль в зависимости от размера пакета	64
Таблица 23 Премии за контроль и скидки за неконтрольный характер пакетов	66

Основные факты и выводы

Краткие выводы

Данные о Заказчике и Исполнителе	
Заказчик:	ООО «Управляющая компания «АГАНА» Д.У. Закрытым паевым инвестиционным фондом смешанных инвестиций «Стратегические активы»
Исполнитель:	ЗАО «РОССИЙСКАЯ ОЦЕНКА»
Реквизиты Исполнителя:	Юридический адрес: 123007, г. Москва, Хорошевское шоссе, д.32А Фактический адрес: 123007, г. Москва, Хорошевское шоссе, д.32А Тел: (495) 775 00 50 ОГРН: 1027700423915 Дата присвоения ОГРН: 12 ноября 2002 г. ИНН 7718112874 КПП 771401001 р/с 407 028 107 003 013 340 03 АО КБ «Ситибанк» г. Москва БИК 044525202 к/с 30101810300000000202
Оценщики:	Дмитриева Елена Борисовна Живчиков Денис Викторович
Участие/членство Оценщика в профессиональных ассоциациях:	Ассоциация саморегулируемая организация «Национальная коллегия специалистов-оценщиков» (Ассоциация СРО «НКСО»)
Основание для проведения оценки:	Договор № 041/2007 от 04 апреля 2007 г. Задание на оценку №1 (Дополнительное соглашение № 02-08-16 от 25.08.2016 г к Договору № 041/2007 от 04 апреля 2007 г. об оказании услуг по определению стоимости объектов оценки)
Цель использования результатов оценки:	Определение справедливой стоимости объекта оценки для отражения во внутреннем учете Закрытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «Стратегические активы»
Объект оценки:	Обыкновенные именные бездокументарные акции ОАО «Ф-Коллектор» (государственный регистрационный номер 1-01-14-267-А), обыкновенные именные бездокументарные акции ОАО «Ф-Коллектор» (государственный регистрационный номер 1-01-14267-А-001D) в составе пакетов акций: от 75% до 100% уставного капитала Общества, от 50% до 75% включительно уставного капитала Общества, от 25% до 50% включительно уставного капитала Общества, от 0% до 25% включительно уставного капитала Общества.

Данные о Заказчике и Исполнителе	
Информация, идентифицирующая Объект оценки:	Категория (тип) оцениваемых акций: обыкновенные именные бездокументарные акции. Даты государственной регистрации выпусков акций: - акции с регистрационным номером 1-0114267-А от 16 сентября 2010 г. (550 000 000 шт); - акции с регистрационным номером 1-01-14264-А от 22 апреля 2011 г. (90 000 000 шт).
Используемые стандарты оценки:	1. Федеральный закон от 29 июля 1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» (в действующей редакции). 2. Федеральные стандарты оценки: • Федеральный стандарт оценки «Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки (ФСО N 1)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) от 20 мая 2015 г. N 297. • Федеральный стандарт оценки «Цель оценки и виды стоимости (ФСО N 2)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) от 20 мая 2015 г. N 298. • Федеральный стандарт оценки «Требования к Отчету об оценке (ФСО N 3)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) от 20 мая 2015 г. N 299. • Федеральный стандарт оценки «Оценка бизнеса (ФСО № 8)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации от 01 июня 2015 г. № 326. 3. Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» 4. Международные стандарты финансовой отчетности. 5. Международные стандарты оценки (IVS) 2011. 6. Правила деловой и профессиональной этики Ассоциации саморегулируемой организации «Национальная коллегия специалистов-оценщиков»
Вид стоимости, подлежащей определению:	Справедливая стоимость
Дата определения стоимости объекта оценки:	16 августа 2016 года
Порядковый номер Отчета	№ 041/2007(2)
Срок проведения оценки	С 25 августа 2016 г. по 15 сентября 2016 г.
Дата составления Отчета	15 сентября 2016 года
Сведения о добровольном страховании гражданской ответственности ЗАО «РОССИЙСКАЯ ОЦЕНКА»	Страхование гражданской ответственности Исполнителя - Страховой полис № ГО-ОЦ-575/14-2, выдан АО Страховая компания «Инвестиции и финансы» 01 марта 2016 года, сумма страхового покрытия 620 000 000 (Шестьсот двадцать миллионов) рублей, срок действия с 01 марта 2016 года по 31 декабря 2017 года
Результаты оценки стоимости при применении различных подходов	Доходный подход – не применялся Сравнительный подход – не применялся. Затратный подход – - в составе пакета от 75% до 100%: 1,37 руб.; - в составе пакета от 50% до 75% включительно: 1,25 руб.; - в составе пакета от 25% до 50% включительно: 1,25 руб.; - в составе пакета от 0% до 25% включительно: 1,15 руб.
Балансовая стоимость объекта оценки	Не может быть определена.

Данные о Заказчике и Исполнителе	
Итоговая величина стоимости объекта оценки:	Справедливая стоимость объекта оценки по состоянию на 16.08.2016 г. составляет в составе пакета акций: - в составе пакета от 75% до 100%: 1,37 руб.; - в составе пакета от 50% до 75% включительно: 1,25 руб.; - в составе пакета от 25% до 50% включительно: 1,25 руб.; - в составе пакета от 0% до 25% включительно: 1,15 руб.
Ограничения и пределы применения полученной итоговой стоимости	Результаты оценки могут быть использованы для целей отражения во внутреннем учете Закрытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «Стратегические активы».
Информация о привлеченных к проведению оценки и подготовке отчета об оценке организациях и специалистах	Сторонние организации и специалисты для проведения оценки и подготовки отчета об оценке не привлекались.

Сведения о Заказчике оценки и об оценщиках

Сведения о Заказчике	
Заказчик:	Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «АГАНА» Д.У. Закрытым паевым инвестиционным фондом смешанных инвестиций «Стратегические активы»
Реквизиты Заказчика:	Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «АГАНА» Д.У. Закрытым паевым инвестиционным фондом смешанных инвестиций «Стратегические активы» Место нахождения: 115162, Российская Федерация, г. Москва, ул. Шаболовка, дом 31, стр. Б Почтовый адрес: 115162, Российская Федерация, г. Москва, ул. Шаболовка, дом 31, стр. Б Тел/факс: +7 (495) 980-13-31 e-mail: info@agana.ru ИНН 7706219982 КПП 775001001 р/с: 40701810500000107609 Наименование банка: Банк ГПБ (АО) Местонахождение банка: г. Москва к/с: 30101810200000000823 БИК 044525823

Характеристики	Данные
Ф.И.О.	Живчиков Денис Викторович
Информация о членстве в саморегулируемой организации оценщиков:	Является членом Некоммерческого партнерства саморегулируемой организации «Национальная коллегия специалистов-оценщиков» (Ассоциация НП СРО «НКСО»), внесен в реестр за № 02108 от 17.11.2011
Сведения о страховом полисе:	Страховой полис № ГО-ОЦ-1472/15, выдан АО Страховая компания «Инвестиции и финансы», сумма страхового покрытия 30 000 000 (тридцать миллионов) рублей, срок действия с 29.09.2015 по 28.09.2016
Стаж работы в оценочной деятельности:	10 лет
Документ, подтверждающий образование Оценщика в области оценочной деятельности:	- Московский государственный университет им. Ломоносова, 22.01.2007г., «Физика», Диплом ВСА 0554268 - НОУ ВПО «Московская финансово-промышленная академия», Оценка стоимости предприятий (бизнеса)», 26.09.2008, Диплом ПП № 984753

Характеристики	Данные
Сведения о юридическом лице, с которым Оценщик заключил трудовой договор:	ЗАО «РОССИЙСКАЯ ОЦЕНКА» Юридический адрес: 123007, г. Москва, Хорошевское шоссе, д.32А Фактический адрес: 123007, г. Москва, Хорошевское шоссе, д.32А Тел: (495) 775 00 50 ОГРН: 1027700423915 Дата присвоения ОГРН: 12 ноября 2002 г.
Место нахождения Оценщика	Место нахождения Оценщика соответствует месту нахождения юридического лица, с которым Оценщик заключил трудовой договор
Адрес электронной почты оценщика	denis.zhivchikov@rosocenka.com
Ф.И.О.	Дмитриева Елена Борисовна
Информация о членстве в саморегулируемой организации оценщиков:	Является членом Некоммерческого партнерства саморегулируемой организации «Национальная коллегия специалистов-оценщиков» (Ассоциация НП СРО «НКСО»), внесен в реестр за № 00933 от 14.01.2008.
Сведения о страховом полисе:	Страховой полис № ГО-ОЦ-1471/15, выданный АО Страховая компания «Инвестиции и финансы», страховая сумма: 30 000 000 (Тридцать миллионов) рублей, срок действия с 29.09.2015 по 28.09.2016
Стаж работы в оценочной деятельности:	16 лет
Документ, подтверждающий образование Оценщика в области оценочной деятельности:	Финансовая академия при Правительстве РФ (г. Москва), 20.06.2001г., «Финансы и кредит», Диплом БВС № 0179336. НОУ ВПО «Московская финансово-промышленная академия», свидетельство о повышении квалификации, рег. № 033 от 05.02.2010.
Сведения о юридическом лице, с которым Оценщик заключил трудовой договор:	ЗАО «РОССИЙСКАЯ ОЦЕНКА» Юридический адрес: 123007, г. Москва, Хорошевское шоссе, д.32А Фактический адрес: 123007, г. Москва, Хорошевское шоссе, д.32А Тел: (495) 775 00 50 ОГРН: 1027700423915 Дата присвоения ОГРН: 12 ноября 2002 г.
Место нахождения Оценщика	Место нахождения Оценщика соответствует месту нахождения юридического лица, с которым Оценщик заключил трудовой договор
Адрес электронной почты оценщика	dmitrieva@rosocenka.com

Пункт	Этапы	Оценщик
А	заключение договора на проведение оценки, включающего задание на оценку:	Иванов А.С.
Б	сбор и анализ информации, необходимой для проведения оценки:	в равной степени - Дмитриева Е. Б., Живчиков Д.В.
В	применение подходов к оценке, включая выбор методов оценки и осуществление необходимых расчетов:	в равной степени - Дмитриева Е. Б., Живчиков Д.В.
Г	согласование (в случае необходимости) результатов и определение итоговой величины стоимости объекта оценки:	в равной степени - Дмитриева Е. Б., Живчиков Д.В.
Д	составление отчета об оценке:	в равной степени - Дмитриева Е. Б., Живчиков Д.В.

Источник: ФСО №1 (утв. приказом Минэкономразвития РФ от 20 мая 2015 г. N 297) и анализ Исполнителя

Информация об Исполнителе

Наименование

- Компания создана в 1995 году;
- наименование «РОССИЙСКАЯ ОЦЕНКА» присвоено в 2000 году решением Комиссии при Правительстве РФ;
- краткое наименование – «РОСОЦЕНКА»;
- наименование на английском языке – «RUSSIAN APPRAISAL».

Виды услуг

- оценка для целей МСФО;
- оценка предприятий (бизнеса);
- оценка недвижимого имущества;
- оценка инвестиционных проектов;
- разработка бизнес планов и финансовых моделей;
- оценка интеллектуальной собственности;
- оценка машин, оборудования и транспортных средств;
- оценка ценных бумаг;
- финансовый и инвестиционный консалтинг;
- экспертиза инвестиционных проектов;
- маркетинговые исследования и анализ рынков;
- проведение преинвестиционного анализа (due diligence);
- привлечение финансирования (долгового и в капитал);
- проектное финансирование;
- структурирование и сопровождение сделок;
- переоценка основных средств.

Опыт работы

- более 50 000 объектов недвижимости;
- более 400 000 единиц оборудования;
- более 350 самолетов и вертолетов, а также речных и морских судов;
- более 600 пакетов акций акционерных компаний;
- более 100 предприятий как имущественных комплексов;

- основных фондов более 500 предприятий;
- более 100 инвестиционных проектов;
- более 30 торговых марок и брендов;
- более 100 проведенных процедур due diligence;
- более 30 мандатов в области проектного финансирования и M&A;
- работы проводились на территории более 70 Субъектов Российской Федерации и более 20 зарубежных государств.

Выигранные конкурсы федерального уровня по отбору оценочных организаций

РФФИ (1999, 2004, 2005, 2006 – 2 конкурса, 2007), РОСИМУЩЕСТВО (2000, 2005 – оценка, 2005 - экспертиза), ФСФО России (2000 и 2001), ЦУМР МИНОБОРОНЫ РФ (2003, 2005), ФАПРОМ (2004), ОАО «ГАЗПРОМ» (2001, 2002, 2005 и 2010), РАО «ЕЭС России» (2001 и 2002), АРКО (2001 и 2003), ОАО «ЛУКОЙЛ» (2003, 2008 и 2010), Агентство по управлению имуществом РАН (2003), ОАО «АльфаБанк» (2004), ОАО «НИКОйл» (2004), ОАО «РЖД» (2004, 2007, 2009, 2011 и 2013 – 2 конкурса), ЦБ РФ (2006 и 2014*), ГК «РОСНАНО» (2008), ОАО «Холдинг МРСК» (2008), ОАО «РусГидро» (2008 и 2013), ГК «РОСТЕХНОЛОГИИ» (2009), ОАО «Объединенная судостроительная корпорация» (2009, 2015), ГК «ВНЕШЭКОНОМБАНК» (2011), ОАО «СБЕРБАНК РФ» (2011), ОАО «Концерн ПВО «Алмаз - Антей» (2015), ОАО «ОРКК – Объединенная ракетно-космическая корпорация» (2015), ОАО «РОСНЕФТЬ» (2015).

** Приказ ЦБ РФ от 14 апреля 2014 года № ОД-663 «О перечне оценочных организаций, действующих в соответствии с законодательством Российской Федерации, рекомендуемых Банком России для подтверждения оценки активов кредитных организаций» - 1-е место из 100 отобранных.*

Некоторые другие крупные клиенты

РОСАТОМ, РОСОБОРОНЭКСПОРТ, РОСТЕЛЕКОМ, Российская Электроника, МЧС России, Управление делами Президента РФ, Правительство Москвы, ГТК «Россия», Аэрофлот-российские авиалинии, ФГУП «Администрация гражданских аэропортов (аэродромов)», ФГУП «РОСМОРПОРТ», ООО "НОВАПОРТ ХОЛДИНГ", Фонд РЖС, Международный аэропорт Шереметьево, Аэроэкспресс, Объединенная авиационная корпорация, РСК «МиГ», Компания «Сухой», «Туполев», «ИЛ-РЕСУРС», КАЗ им. С.П.Горбунова, Национальный центр авиастроения (НЦА), «КнААЗ им. Ю.А. Гагарина», ЦАГИ, ЦНИИМАШ, Международный аэропорт «Внуково», Гражданские самолеты Сухого, ОАО «Ростоваэроинвест», ЗАО "АэроКомпозит", Объединенная судостроительная корпорация, Группа компаний «Ренова», ОХК «УРАЛХИМ», АК «ТРАНСНЕФТЬ», ОАО «ЗВЕЗДА», Группа «СТАН», НПО «Родина», Корпорация МИТ, АО «ММЗ «АВАНГАРД», МЕЧЕЛ, Металлургический Завод «ЭЛЕКТРОСТАЛЬ», Магнитогорский металлургический комбинат, Машиностроительный завод «МАЯК», Вятско-Полянский машиностроительный завод «МОЛОТ», ГРУППА «ПОЛИПЛАСТИК», Казанский завод синтетического каучука, ОАО "Росспиртпром", Группа Компаний ПИК, Сочи-Парк, АК «АЛРОСА», ТВЭЛ, ФГУП МКЦ «НУКЛИД», МНИИ «АГАТ», ОАО «АЛМАЗ», ОАО «АВИАПАРК», НПФ ГАЗФОНД, МТС, ОАО «Ростелеком», Телекомпания НТВ, ПАО «Вымпел-Коммуникации», Вагоно-ремонтная Компания - 1, Вагоно-ремонтная Компания-2, Первая нерудная компания, Желдорипотека, ЗИЛ, «МОСКВИЧ», ГазпромПурИнвест, МОСЭНЕРГО, ИРКУТСКЭНЕРГО, Харанорская ГРЭС, ООО «ГЭС Оренбург», Северо-Западная ТЭЦ, МРСК Сибири (входит в группу ОАО «Россети») - «АЛТАЙЭНЕРГО», МРСК Центра - «ВОРОНЕЖЭНЕРГО», МРСК Северного Кавказа - Филиал «ДАГЭНЕРГО», Филиал

ОАО «МРСК Сибири» - «КРАСНОЯРСКЭНЕРГО», МРСК Сибири - «ОМСКЭНЕРГО», ФИЛИАЛ ОАО "МРСК Волги" «ПЕНЗАЭНЕРГО», «ПСКОВЭНЕРГО» — филиал ОАО «МРСК Северо-Запада», ОАО «ТЮМЕНЬЭНЕРГО», Филиал ОАО «МРСК Центра» – «ЯРЭНЕРГО», Объединенная энергетическая компания, ТГК-1, ТГК-10, ТГК-11, ТГК-13, ТГК-14, ОГК-3, ОГК-2, ОГК-5 (в 2013 г. переименована в «ЭНЕЛ Россия»), Кубаньгазпром, Газпромтрансгаз Москва (прежнее название - Моострансгаз), Аптека 36,6, ГК РОСГОССТРАХ, Группа «СОГАЗ», ЖАСО (страховая группа), ЛОТТЭ Групп, МЕТРО Кэш энд Керри, ROCKWOOL, САН ИнБев» - российское ответвление пивоваренной корпорации AB InBev», EFES Beer Group, Компания Милкиленд Н.В, Морской торговый порт Усть-Луга, Скоростные магистрали - дочерняя компания ОАО "РЖД",

ГК «Банк развития и внешнеэкономической деятельности (ВНЕШЭКОНОМБАНК)», Группа ВТБ, АБ «РОССИЯ», Газпромбанк, Газэнергопромбанк, ТрансКредитБанк, ФК УРАЛСИБ, Банк Москвы, КБ ДельтаКредит, АКБ «ЕВРОФИНАНС МОСНАРБАНК», АКБ «Держава», УРСА Банк, INTERNATIONAL - Bank of Cyprus Country Cyprus, Банк Жилищного Финансирования, АКБ «РБР», АйСиАйСиАй Банк Евразия (ООО)- дочерний банк ICICI Bank Ltd., Банк «Петрокоммерц», Райффайзенбанк, МИнБ (Московский индустриальный банк), ММБР, Экспобанк, КБ «Юниаструм Банк», ХКФ Банк» - дочерний банк Чешской Home Credit Group (входит в состав международной PPF Group), Банк ЗЕНИТ, ИК «ОТКРЫТИЕ».

Рейтинги

- победитель открытых конкурсов Российской Гильдии Риэлторов 1998 и 2002 г.г. в номинации «Лучшая оценочная фирма РФ»;
- с 1999 года по 2015 г.г. - 1-е место в «Рейтинге победителей конкурсов федерального уровня по отбору оценочных организаций» Рейтингового агентства журнала «Эксперт»;
- с 2002 по 2010, 2014 и 2015 г. г.- 1-е место в рейтинге Российской Коллегии оценщиков;
- с 2005 по 2015 г.г. - максимальный рейтинг делового потенциала Рейтингового агентства журнала «Эксперт»;
- с 2009 по 1-е полугодие 2014 г.г. – 1-е место в «Рейтинге наиболее стратегичных оценочных компаний» журнала «Экономические стратегии»;
- с 2009 по 2013 г.г. – наивысший индекс в Рейтинге оценочных компаний ЮНИПРАВЭКС.

Кадры

- тридцать сотрудников являются членами саморегулируемых организаций оценщиков;
- сорок сотрудников сдали Единый квалификационный экзамен;
- в составе компании 1 доктор наук, 5 кандидатов наук и 11 обладателей международных сертификатов ASA, EECO, CCIM, CPM, MRICS, REV(TEGoVA);
- шестеро сотрудников являются авторами и преподавателями курсов оценочных дисциплин в высших учебных заведениях Москвы;
- Управляющий партнёр А.С. Иванов – член Экспертно-консультативного совета по оценочной деятельности при Минэкономразвития России, сопредседатель

Экспертного совета Саморегулируемой организации «Национальная Коллегия Специалистов-оценщиков»;

- Председатель Совета директоров Д.А. Кувалдин – председатель Правлений Национальной Коллегии Специалистов-оценщиков и Российской Коллегии оценщиков, член-корреспондент Российской Академии Естественных наук.

Страхование ответственности

- гражданская ответственность застрахована на 620 млн. рублей;
- профессиональная ответственность оценщиков застрахована на 410 млн. рублей.

Лицензия

- лицензия ФСБ, дающая возможность проведения работ со сведениями, составляющими государственную тайну.

Сертификаты и премии

- сертификаты ISO 9001:2000 и ISO 9001:2008 системы менеджмента качества в области услуг по оценке;
- НАЦИОНАЛЬНАЯ ПРЕМИЯ «Лучшая оценочная компания Российской Федерации» (2009 год);
- МЕЖДУНАРОДНАЯ ПРЕМИЯ «International Star Award for Quality» в категории Золото (2010 год – Женева);
- МЕЖДУНАРОДНАЯ ПРЕМИЯ «International Quality Summit» в категории Платина (2011 год – Нью-Йорк);
- МЕЖДУНАРОДНАЯ ПРЕМИЯ «UNI AWARD» в области оценки по итогам десятилетия (2013 год - Москва);
- Победитель МЕЖДУНАРОДНОГО КОНКУРСА профессионального признания на рынке недвижимости в категории «ЛУЧШИЙ ОЦЕНЩИК» (2016 год – Москва).

Международная деятельность:

- выполнены проекты по оценке активов и компаний, расположенных более чем в 20 странах ближнего и дальнего зарубежья;
- с 2006 по 2014 год - членство в международной аудиторско-консалтинговой сети «Грант Торнтон Интернешнл»;
- с 2015 года - членство в международной аудиторско-консалтинговой сети «Бейкер Тилли Интернешнл»;
- выполнены несколько десятков работ в рамках международной кооперации.

Кодекс этики

- В 2015 году принята 4-я редакция Кодекса этики Компании «Правила деловой и профессиональной этики».

Миссия

- Стать эталоном качества оценочных услуг. |

Задание на оценку

Оценка стоимости проводится в соответствии с Договором №041/2007 от 04 апреля 2007 г. и Заданием на оценку №2 (Дополнительное соглашение № 02-08-16 от 25.08.2016 г. к Договору №041/2007 от 04 апреля 2007 г. об оказании услуг по определению стоимости объектов оценки) между ООО «Управляющая компания «АГАНА» Д.У. Закрытым паевым инвестиционным фондом смешанных инвестиций «Стратегические активы» и ЗАО «РОССИЙСКАЯ ОЦЕНКА».

Техническое задание и Договор на оценку содержат следующую информацию:

- объект оценки;
- имущественные права на объект оценки;
- цель оценки;
- предполагаемое использование результатов оценки и связанные с этим ограничения;
- вид стоимости;
- дата проведения оценки.

Объект оценки

- 1) Одна обыкновенная именная бездокументарная акция выпуска 1-01-14267-А ОАО «Ф-Коллектор» в составе пакетов акций: от 75% до 100% уставного капитала Общества, от 50% до 75% включительно уставного капитала Общества, от 25% до 50% включительно уставного капитала Общества, от 0% до 25% включительно уставного капитала Общества.
- 2) Одна обыкновенная именная бездокументарная акция выпуска 1-01-14267-А-001D ОАО «Ф-Коллектор» в составе пакетов акций: от 75% до 100% уставного капитала Общества, от 50% до 75% включительно уставного капитала Общества, от 25% до 50% включительно уставного капитала Общества, от 0% до 25% включительно уставного капитала Общества.

Основные сведения об ОАО «Ф-Коллектор» представлены ниже.

Наименование	Данные
Полное наименование Банка на русском языке:	Открытое акционерное общество «Ф-Коллектор»
Сокращенное наименование на русском языке:	ОАО «Ф-Коллектор»
Сокращенное фирменное наименование Общества на английском языке	ОАО «F-Kollektor»

Наименование	Данные
Место нахождения кредитной организации-эмитента	117556, г. Москва, шоссе Варшавское, д. 95 корп. 1
Основной вид деятельности	Капиталовложения в ценные бумаги
Дата государственной регистрации	30.06.2010
ИНН	7726656204
ОГРН	1107746520892

Права на объект оценки, учитываемые при определении стоимости объекта оценки

Право собственности владельцев инвестиционных паев Закрытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «Стратегические активы».

Предполагаемое использование результатов оценки

Оценка производится для цели отражения во внутреннем учете Закрытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «Стратегические активы».

Цель оценки

Определение справедливой стоимости объекта оценки.

Вид стоимости

Вид определяемой стоимости: справедливая стоимость.

Согласно Федеральному стандарту оценки «Цель оценки и виды стоимости (ФСО №2)», утвержденному приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. №298, Оценщик вправе использовать другие виды стоимости помимо рыночной, инвестиционной, ликвидационной и кадастровой стоимости в соответствии с действующим законодательством Российской Федерации, а также международными стандартами оценки. Так как оценка производится для отражения во внутреннем учете Закрытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «Стратегические активы», определяется справедливая стоимость согласно Указанию Банка России от 25.08.2015 N 3758-У "Об определении стоимости чистых активов инвестиционных фондов, в том числе о порядке расчета среднегодовой стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда и чистых активов акционерного инвестиционного фонда, расчетной стоимости инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов, стоимости имущества, переданного в оплату инвестиционных паев" (Зарегистрировано в Минюсте России 08.10.2015 N 39234). Согласно данному Указанию стоимость активов и величина обязательств определяются по справедливой стоимости в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости». Термин «справедливая стоимость», используемый нами в настоящем Отчете, определяется следующим образом согласно Международному стандарту финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости»:

Справедливая стоимость – это цена, которая может быть получена при продаже актива или уплачена при передаче обязательства при проведении операции на добровольной основе на основном (или наиболее выгодном) рынке на дату оценки в текущих рыночных условиях (то есть выходная цена) независимо от того, является ли такая цена

непосредственно наблюдаемой или рассчитывается с использованием другого метода оценки.

Дата оценки

Справедливая стоимость объекта оценки определяется по состоянию на 16 августа 2016 года.

Требования к проведению оценки

Процедура оценки включает в себя следующие этапы:

- Заключение Договора на проведение оценки, включающего Задание на оценку.
- Сбор и анализ информации, необходимой для проведения оценки: информацию об экономических и прочих факторах, оказывающих влияние на стоимость объекта оценки; информацию об объекте оценки, включая правоустанавливающие документы, сведения об обременениях, связанных с объектом оценки, информацию о физических свойствах имущества, объеме повреждений, его технических и эксплуатационных характеристиках, износе и устаревания, прошлых и ожидаемых доходах и затратах, данные бухгалтерского учета и Отчетности, относящиеся к объекту оценки, а также иную информацию, существенную для определения стоимости объекта оценки.
- Применение подходов к оценке, включая выбор методов оценки и осуществление необходимых расчетов. Расчет справедливой стоимости объекта оценки с применением каждого из подходов к оценке, либо обоснованный отказ от его использования.
- Согласование (обобщение) результатов применения подходов к оценке и определение итоговой величины стоимости объекта оценки.
- Составление Отчета об оценке в соответствии с требованиями Федерального закона от 29 июля 1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в РФ» от 29.07.1998 года №135-ФЗ, Федеральных стандартов оценки № 1, 2, 3, утвержденных приказами Минэкономразвития от 20 мая 2015 г. № 297, 298, 299 и Федерального стандарта № 8, утвержденного Приказом Минэкономразвития России от 01 июня 2015 года №326.

Допущения и ограничения

При выполнении настоящей работы Оценщик исходил из следующих допущений:

- Отчет содержит профессиональное мнение Оценщика относительно справедливой стоимости Объекта оценки.
- Предполагается, что информация, полученная от Заказчика или сторонних специалистов, является надежной и достоверной. Оценщик не может гарантировать абсолютную точность информации, предоставленной другими сторонами, поэтому указывается источник информации, и Оценщик не несет ответственности в случае предоставления некорректной и заведомо ложной информации.
- Расчеты и выводы, полученные Оценщиком, основаны на имеющейся в его распоряжении информации, а так же устной информации, полученной от контактного лица со стороны Заказчика и Компании.

- Отчет об оценке действителен только в полном объеме, любое использование отдельных его частей без их взаимосвязи не будет отражать точку зрения Оценщика.
- Оценщик не несет ответственности за изменение рыночных условий и не дает никаких обязательств по исправлению данного Отчета, с тем, чтобы отразить события или изменяющиеся условия, происходящие после даты оценки.
- В соответствии с условиями задания Оценщиком не проводится какая-либо юридическая экспертиза прав собственности на активы Заказчика. Также в обязанности Оценщика не входила проверка достоверности предоставленной ему финансовой отчетности Заказчика.

Используемые методы оценки

В рамках отчета об оценке предполагается использование следующих подходов и методов:

- Затратный подход (Метод чистых активов).

Использование доходного и сравнительного подходов не проводилось, так как ОАО «Ф-Коллектор» получает прибыль от инвестиций в ценные бумаги, доход от размещения средств в депозитах и предоставления займов юридическим лицам. Тем самым не представляется возможным построить прогноз доходов Компании и найти торгуемые на рынке аналоги.

Требования к составлению Отчета об определении стоимости

Письменный Отчет в соответствии с:

- ФЗ №135 – «Об оценочной деятельности» от 29 июля 1998 г. в последней редакции от ред. от 23.07.2013 г.;
- ФСО N 1, утвержденным Приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 года N 297;
- ФСО N 2, утвержденным Приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 года N 298;
- ФСО N 3, утвержденным Приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 года N 299;
- ФСО N 8, утвержденным Приказом Минэкономразвития России от 01 июня 2015 года N 326;
- Стандартами и правилами оценочной деятельности, правилами деловой и профессиональной этики, саморегулируемых организаций Ассоциации СРО «НКСО».

В рамках настоящей оценки Оценщик использовал Федеральные Стандарты Оценки, Международные стандарты оценки (IVS) 2011, Международные стандарты финансовой отчетности и Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» в соответствии с Заданием на оценку.

Кроме того, в рамках настоящей оценки использовались Стандарты и правила Ассоциации «СРО «НКСО» ввиду того, что Оценщики являются членами данной СРО.

Оценка производится в предположении отсутствия каких-либо обременений оцениваемых прав. Оценка производится в предположении предоставления Заказчиком достаточной и достоверной информации по объекту оценки.

Прочие допущения и ограничения, возникающие в процессе оценки, будут приведены в соответствующих разделах Отчета об оценке.

Процесс оценки

На первом этапе были проанализированы документы, предоставленные Заказчиком и характеризующие качественные и количественные характеристики объекта оценки.

Далее был проведен анализ текущего и ожидаемого социально-экономического развития России.

Следующий этап оценки – определение стоимости. Определение стоимости осуществляется с учетом всех факторов, существенно влияющих как на рынок в целом, так и на ценность рассматриваемых активов. При определении стоимости обычно применяются три основных подхода:

- Сравнительный;
- Затратный;
- Доходный.

В каждом подходе, в свою очередь, используются различные методы оценки. Выбор конкретных методов оценки осуществляется Оценщиком исходя из его опыта, профессиональных навыков, объема доступной информации и задания на оценку.

В нашем анализе мы использовали следующий метод оценки:

- Метод чистых активов Затратного подхода.

Использование доходного и сравнительного подхода не представляется возможным ввиду того, что ОАО «Ф-Коллектор» получает прибыль от вложений в ценные бумаги, от доходов от размещения средств в депозитах и от предоставления займов юридическим лицам. Тем самым, Компания не ведет производственную деятельность, и построение прогноза доходов не представляется возможным. Ввиду особенностей деятельности ОАО «Ф-Коллектор», поиск торгуемых на рынке аналогов также не представляется возможным.

Заключительным этапом процесса оценки является сравнение оценок, полученных на основе используемых методов, и сведение полученных оценок к единой стоимости объекта на основе слабых и сильных сторон каждого метода, с учетом того, насколько существенно они отражают при оценке объекта реальное состояние рынка и

оцениваемой Компании. Таким образом, устанавливается окончательная стоимость объекта оценки.

После определения стоимости подготавливается Отчет об оценке и передается Заказчику.

Методология оценки

Доходный подход

В рамках Доходного подхода к оценке Компании традиционно выделяют два основных метода:

- Метод прямой капитализации;
- Метод дисконтирования денежных потоков.

Основное содержание обоих методов основывается на предпосылке, что оценка доли собственности в компании равна текущей стоимости будущих доходов от этой доли собственности.

Метод дисконтирования денежных потоков

В рамках Метода дисконтирования денежных потоков Оценщик дисконтирует будущие денежные потоки компании, приводя их к текущей стоимости. При использовании Метода дисконтирования будущих доходов в расчет принимаются следующие факторы:

- денежные потоки, которые собственник актива ожидает получить в будущем;
- сроки получения данных денежных потоков;
- риск, который несет собственник компании.

Кроме того, этот метод предполагает, что доходы, получаемые в будущем, имеют меньшую стоимость, чем доходы, полученные сегодня (принцип временной стоимости денег).

Основная формула Метода дисконтирования выглядит следующим образом:

$$V = \sum_{k=1}^n PV_k = \sum_{k=1}^n \frac{CF_k}{(1+R)^k} = \frac{CF_1}{1+R} + \frac{CF_2}{(1+R)^2} + \dots + \frac{CF_n}{(1+R)^n}$$

где:

- PV - справедливая стоимость компании, рассчитанная методом дисконтированных денежных потоков;

- CF_t - денежный поток компании в t-й год прогнозного периода;
- R - ставка дисконтирования;
- n - последний год прогнозного периода.

Стоимость компании в постпрогнозный период, как правило, определяется Оценщиком с использованием модели Гордона.

Использование модели Гордона предполагает, что темпы роста денежного потока в постпрогнозный период стабильны.

При этом стоимость компании на начало первого года постпрогнозного периода будет равна величине капитализированного дохода постпрогнозного периода (т.е. сумме стоимостей всех ежегодных будущих доходов в постпрогножном периоде), которая представляет собой остаточную стоимость компании на конец прогнозного года и рассчитывается по формуле:

$$TV = \frac{CF_n \cdot (1 + g)}{R - g}, \text{ где:}$$

- CF_n - нормализованный денежный поток компании, который может быть получен в последний год прогнозного периода
- R – ставка дисконтирования;
- g – ожидаемые долгосрочные темпы прироста денежных потоков в постпрогножном периоде.

Метод дисконтирования будущих доходов, как правило, определяет стоимость 100% доли владения предприятием. Для оценки стоимости миноритарных пакетов необходимо дополнительно учесть скидки на неконтрольный характер миноритарного пакета акций.

ОАО «Ф-Коллектор» получает прибыль от вложений в ценные бумаги, от доходов от размещения средств в депозитах и от предоставления займов юридическим лицам. Тем самым, Компания не ведет производственную деятельность, и построение прогноза доходов не представляется возможным.

Сравнительный подход

Сравнительный подход в оценке бизнеса предполагает, что ценность активов определяется тем, за сколько они могут быть проданы при наличии достаточно сформированного финансового рынка.

Теоретической основой Сравнительного подхода, доказывающей возможность его применения, а также объективность результативной величины, являются следующие базовые положения:

Во-первых, Оценщик использует в качестве ориентира реально сформированные рынком цены на акции компаний-аналогов. При наличии развитого финансового рынка

фактическая цена купли-продажи предприятия в целом или одной акции наиболее интегрально учитывает многочисленные факторы, влияющие на величину стоимости Компании.

Во-вторых, Сравнительный подход базируется на принципе альтернативных инвестиций. Стремление получить максимальный доход на размещенные инвестиции при адекватном риске и свободном размещении капитала обеспечивает выравнивание рыночных цен.

В-третьих, цена акций Компании отражает ее производственные и финансовые возможности, положение на рынке, перспективы развития. Следовательно, для аналогичных компаний должно совпадать соотношение между ценой и важнейшими финансовыми параметрами, такими как прибыль, дивидендные выплаты, объем реализации, балансовая стоимость собственного капитала.

В рамках данного подхода обычно используются следующие методы оценки акций компании:

- Метод рынка капитала - основан на ценах, реально выплаченных за акции сходных компаний, которые котируются на фондовых рынках;
- Метод сделок - основан на ценах приобретения контрольных пакетов акций сходных компаний;
- Метод отраслевой оценки - основан на специальных формулах или ценовых показателях, используемых для различных отраслей.

Сравнительный подход предполагает следующие основные этапы:

1. Сбор необходимой информации.
2. Составление списка аналогичных компаний. Критерии отбора: сходство отрасли, производимой продукции, объемов производства, соотношения собственных и заемных средств.
3. Расчет мультипликаторов. Мультипликатор представляет собой соотношение между ценой на акцию и определенным финансовым (или производственным) показателем. Для оценки компаний, функционирующих в финансовом секторе, наиболее применим мультипликатор: Цена/Балансовая стоимость чистых активов.
4. Выбор величины мультипликатора. Консультант отсекает экстремальные величины и определяет среднюю величину (медианное значение) показателя по группе аналогов.
5. Определение итоговой величины стоимости. Общепринятой практикой определения итоговой величины является метод взвешивания. Консультант в зависимости от конкретных условий, целей и объекта оценки, степени доверия к той или иной информации придает каждому мультипликатору свой вес. На основе взвешивания

получается итоговая величина стоимости, которая может быть взята за основу для проведения последующих корректировок.

6. Внесение итоговых корректировок. К рассчитанной величине справедливой стоимости Консультант должен прибавить стоимость непрофильных активов компании на дату оценки. К полученному значению также должны быть применены соответствующие корректировки на степень контроля и ликвидности.

ОАО «Ф-Коллектор» получает прибыль от вложений в ценные бумаги, от доходов от размещения средств в депозитах и от предоставления займов юридическим лицам. Ввиду особенностей деятельности ОАО «Ф-Коллектор», поиск торгуемых на рынке аналогов не представляется возможным.

Затратный подход

Затратный подход к оценке справедливой стоимости базируется на предположении, что у потенциального покупателя существует возможность приобрести или создать аналогичные активы на рынке и создать бизнес, аналогичный оцениваемой Компании.

Наиболее часто используемый метод оценки действующих предприятий в рамках Затратного подхода – Метод накопления активов (Метод чистых активов) по справедливой или по ликвидационной стоимости.

В соответствии с п. 11 ФСО № 8 применение затратного подхода носит ограниченный характер, и данный подход, как правило, применяется, когда прибыль и (или) денежный поток не могут быть достоверно определены, но при этом доступна достоверная информация об активах и обязательствах организации, ведущей бизнес.

Основные этапы Метода чистых активов (Метода накопления активов):

- Расчет по справедливой (ликвидационной) стоимости внеоборотных материальных активов: земельных участков, зданий и сооружений, машин и оборудования, транспортных средств, долгосрочных финансовых вложений и пр.
- Определение стоимости текущих активов на основании анализа стоимости оборотных активов: денежных средств, товарно-материальных запасов, ценных бумаг, дебиторской задолженности и пр.
- Оценка нематериальных активов: патентов, лицензий, клиентской базы, торговых марок, гудвила и пр.
- Определение текущей стоимости всех учтенных и неучтенных обязательств. Расчет стоимости собственного капитала как разности между стоимостью всех активов и текущей стоимостью обязательств.

Сокращения и условные обозначения

Данный раздел содержит расшифровки сокращений и условных обозначений, наиболее часто употребляемых в настоящем Отчете.

Таблица 1 Сокращения и условные обозначения

Сокращение	Расшифровка
ВВП	Валовый внутренний продукт
Дата оценки	16 августа 2016 года
Объект оценки	ОАО «Ф-Коллектор»
Компания	ОАО «Ф-Коллектор»
Общество	ОАО «Ф-Коллектор»
ФСО	Федеральные стандарты оценки
МЭР	Министерство экономического развития РФ
ЦБ РФ	Центральный банк РФ
ФА	Финансовые активы
EIU	European Intelligence Unit

Макроэкономический анализ

Основные тенденции развития мировой экономики

В данном разделе настоящего Отчета приведены основные тенденции развития мировой и российской экономики за 2008-2015 гг. Динамика основных экономических показателей мировой экономики в 2008-2015 гг. представлена в следующей таблице.

Таблица 2 Основные показатели развития мировой экономики в 2008-2015гг

Показатель	Единица	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Рост реального валового продукта	%	3,04%	0,01%	5,43%	4,14%	3,37%	3,28%	3,31%	3,1%
Рост ВВП США	%	-0,29%	-2,78%	2,53%	1,60%	2,32%	2,22%	2,15%	2,4%
Рост ВВП зоны Евро	%	0,37%	-4,46%	1,95%	1,59%	-0,66%	-0,43%	0,83%	1,5%
Рост ВВП развивающихся стран		5,80%	3,08%	7,48%	6,20%	5,08%	4,74%	4,43%	4%
Рост ВВП стран СНГ	%	5,36%	-6,24%	4,96%	4,82%	3,45%	2,15%	0,75%	-2,8%
Рост ВВП стран Азии	%	7,14%	7,49%	9,55%	7,74%	6,65%	6,59%	6,48%	6,6%
Рост ВВП стран Латинской Америки	%	3,93%	-1,33%	6,00%	4,50%	2,90%	2,74%	1,32%	-0,3%
Темп роста объема мировой торговли	%	3,00%	-10,70%	12,80%	6,90%	2,40%	3,10%	4,50%	2,6%
Индекс потребительских цен	%	6,43%	2,80%	3,85%	5,20%	4,24%	3,88%	3,80%	3,31%
ИПЦ США	%	3,82%	-0,32%	1,64%	3,14%	2,08%	1,46%	1,98%	0,73%
ИПЦ Европейского союза	%	3,32%	0,30%	1,61%	2,72%	2,50%	1,35%	0,54%	0,17%
ИПЦ развивающихся стран	%	9,39%	5,27%	5,89%	7,32%	6,08%	5,87%	5,55%	5,5%
Цены на нефть*	долл./баррель	94	61	78	109	111	108	98	50,92
Курс евро/долл. США	евро	1,47	1,39	1,33	1,39	1,29	1,33	1,32	1,11

Источник: МВФ

Спустя 7 лет после начала мирового финансового кризиса мировая экономика снова находится в неустойчивом положении. Темпы роста экономики США превысили ожидаемые значения, в то время как аналогичные показатели по России, Китаю, Японии и некоторым европейским странам и странам-экспортерам нефти оказались ниже ожидаемых. Усугубившийся спад многих крупнейших развивающихся экономик мира и более слабое, чем ожидалось, восстановление экономики США стали причиной, по которой прогноз МВФ относительно роста мировой экономики в 2016 году был понижен на 0,2 процентного пункта, до 3,4%. В 2015 г. мировой ВВП увеличился на 3,1% по сравнению с предыдущим годом.

На текущий момент основное влияние на глобальную экономику оказывают следующие факторы:

- Снижение мировых цен на нефть. Несмотря на динамику цен, основные производители нефти отказываются снижать объемы добычи нефти. Кроме того, аналитики отмечают, что, несмотря на некоторое восстановление цены в начале 2015 г., в хранилищах нефти накоплены существенные запасы. Таким образом, значительного восстановления цен на «черное золото» ждать не стоит.
- Снижение темпов роста основных экономик мира. Замедление мировой торговли объясняется структурными, а не циклическими причинами. Это означает, что низкие темпы роста сохранятся в ближайшие годы. То есть дело не только в мировом финансовом кризисе и его последствиях, которые могут со временем устраниваться сами собой, а в долгосрочных, коренных изменениях в глобальной торговле.
- Рост процентных ставок и процентных спредов. Из-за того что, процентные ставки в крупных экономиках повышаются в разное время, финансовые рынки остаются непредсказуемыми. По-прежнему высоки риски стагнации или дефляции в еврозоне и Японии.

В целом прогнозируется, что мировой рост составит 3,4% в 2016 году — в основном на том же уровне, что в 2014 г. Ожидается, что в странах с развитой экономикой будет продолжаться небольшой и неровный восстановительный рост с постепенным дальнейшим сокращением разрыва между фактическим и потенциальным объемом производства. Ситуация в странах с формирующимся рынком и развивающихся странах отличается разнообразием, но во многих случаях сопряжена с трудностями. Замедление роста и перебалансировка в экономике Китая, снижение цен на биржевые товары и напряженность в некоторых крупных странах с формирующимся рынком будут продолжать негативно сказываться на перспективах роста в 2016–2017 годах. Прогноз ускорения роста в следующие два года (несмотря на продолжающееся замедление в Китае) обусловлен, в первую очередь, прогнозируемым постепенным повышением темпов роста в странах, в настоящее время испытывающих экономические трудности, в частности Бразилии, России и некоторых странах Ближнего Востока, хотя даже это прогнозируемое частичное восстановление может быть подорвано в случае новых экономических или политических шоков.

Риски для мировых перспектив все еще смещены в сторону снижения роста и связаны с продолжающимися корректировками в мировой экономике: общим замедлением роста в странах с формирующимся рынком, перебалансировкой в Китае, снижением цен на биржевые товары и постепенным ужесточением необычно мягких денежно-кредитных условий в США. Если трудности, связанные с этими ключевыми процессами, не будут успешно преодолены, мировой рост может застопориться.

Основные тенденции социально-экономического развития Российской Федерации

В первом полугодии 2016 года происходило последовательное замедление экономического спада. Если в I квартале снижение ВВП составляло -1,2 % к соответствующему периоду прошлого года, то во II квартале оно составило, по оценке Минэкономразвития России, -0,6 процента. Темп спада ВВП сокращался с -0,8 % в апреле, до -0,6 % в мае и -0,5 % в июне. При этом сезонно очищенный спад ВВП практически остановился (в апреле он составлял -0,2 %, в мае - -0,1 %, в июне – 0 %).

Основное влияние на замедление экономического спада во II квартале оказали промышленное производство, транспорт, сельское хозяйство. Отрицательное влияние продолжают оказывать строительство и розничная торговля. По оценке Минэкономразвития России, снижение ВВП за первое полугодие составило -0,9 % к соответствующему периоду прошлого года.

Динамика основных социально-экономических показателей за 2010 – 1 полугодие 2016 гг. представлена в следующей таблице.

Таблица 3 Основные показатели социально-экономического развития РФ в 2010 – 1 пг 2016 гг.

Показатель	Единица	2010	2011	2012	2013	2014	2015	1 пг 2016 г.
Валовой внутренний продукт, текущих ценах	млрд руб.	46 308,5	55 967,2	62 147,0	66 193,7	70 975,8	80 412,5	-
Индекс физического объема ВВП, к предыдущему году	%	104,50%	104,30%	103,40%	101,30%	100,60%	96,3%	99,1%
Индекс промышленного производства, к предыдущему году	%	108,20%	104,70%	102,60%	100,40%	101,70%	96,6%	100,4%
Объем инвестиций основной капитал	млрд руб.	9 152,0	11 035,6	12 568,8	13 255,5	13 460,5	14 555,9	0,990
темпа роста, к предыдущему году	%	106,30%	110,80%	106,60%	99,80%	97,50%	91,6%	-6,7% (к янв-марту 2014 г.)
Индекс потребительских цен	%	106,90%	108,40%	105,10%	106,50%	111,40%	112,9%	103,3%
Индекс цен производителей	%	112,20%	117,70%	106,80%	103,70%	105,90%	112,4%	106,4%
Курс руб./долл. США (среднегодовой)	руб.	30,4	29,3	31,1	32,0	38,7	60,66	70,18
Курс руб./евро (среднегодовой)	руб.	40,4	40,8	40,1	42,5	51,1	67,43	78,33
Цена на нефть Urals (среднегодовая)	долл./баррель	78,2	109,3	110,5	107,8	97,6	51,2	31,7
Экспорт	млрд долл.	400,4	515,4	528,0	523,3	493,6	339,6	127,7
Импорт	млрд долл.	248,7	318,6	335,7	341,3	308,0	194,0	83,6

Показатель	Единица	2010	2011	2012	2013	2014	2015	1 пг 2016 г.
Численность населения	млн чел	142,9	142,9	143,0	143,3	146,3	142,423	146,544
Среднемесячная заработная плата	руб.	20 952	23 369	26 629	29 792	32 600	33 925	35 730
Уровень безработицы населения	%	7,60%	6,80%	5,70%	5,50%	5,20%	5,6%	5,8%

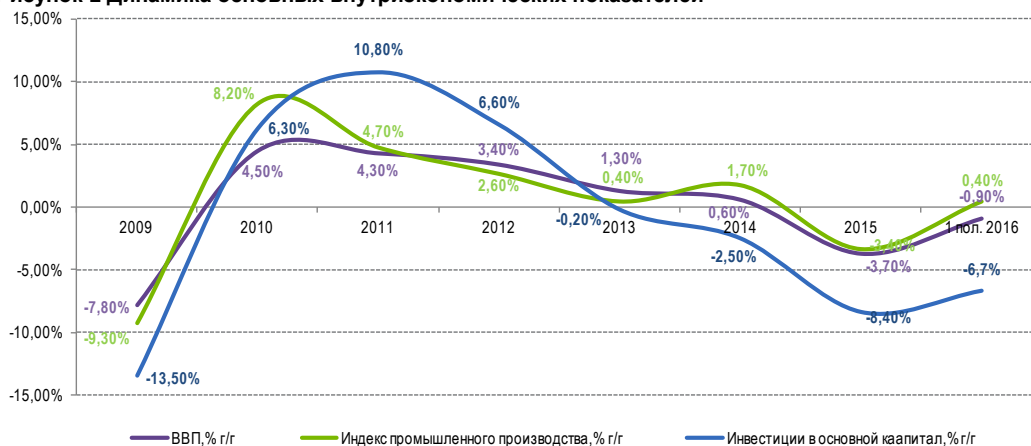
Источник: Центральный банк РФ, Росстат, Минэкономразвития России, Минфин России

Июньская статистика по промышленному производству свидетельствует об определенном улучшении ситуации: сезонно очищенный показатель, рассчитываемый Минэкономразвития России, вырос на 0,3 %, м/м (в мае: -0,2 %, м/м). Отмечен рост во всех трех компонентах: добыча полезных ископаемых выросла на 0,1 %, м/м, обрабатывающие производства продемонстрировали темпы прироста в 0,5 %, м/м, производство и распределение электроэнергии, газа и воды возросло на 0,2 %, м/м.

По данным Росстата, инфляция в июне составила 0,4 %, с начала года – 3,3 %, за годовой период – 7,5 процента.

В июне 2016 г. цена на нефть марки «Urals» увеличилась относительно предыдущего месяца на 3,7 % и составила 46,2 долл. США за баррель, по сравнению с июнем 2015 года цена сократилась на 24,7 процента. В январе-июне 2016 года цена на нефть составила 37,7 долл. США за баррель, снизившись по сравнению с соответствующим периодом прошлого года на 33,9 процента.

Рисунок 1 Динамика основных внутриэкономических показателей



Источник: МЭР, Росстат

Экспорт товаров в 2015 г., по оценке, составил 339,6 млрд. долл. США (падение на 31,8 % к 2014 году). Импорт товаров в 2015 году, по оценке, составил 194,0 млрд. долл. США (снижение на 37,0 % к 2014 году). Положительное сальдо торгового баланса в 2015 году, по оценке, составило 145,6 млрд. долл. США, относительно 2014 года снизилось на 23,3 процента.

Экспорт товаров в январе-июне 2016 г., по оценке, составил 127,7 млрд. долл. США (снижение на 29,7 % к январю-июню к 2015 г.). Экспорт в страны дальнего зарубежья в

январе-июне 2016 г. снизился по сравнению с январем-июнем прошлого года на 30,0 % и составил 109,5 млрд. долл. США, экспорт в страны СНГ сократился на 28,0% (18,2 млрд. долл. США). Доля стран дальнего зарубежья в общем объеме экспорта России январе-июне 2016 г., по оценке, уменьшилась на 0,3 процентных пункта и составила 85,8 %, доля стран СНГ увеличилась до 14,2 процентов.

Импорт товаров в январе-июне 2016 г., по оценке, составил 83,6 млрд. долл. США (снижение на 9,5 % к январю-июню 2015 года). Импорт из стран дальнего зарубежья в январе-июне 2016 г. снизился на 8,7 % по сравнению с январем-июнем 2015 г. и составил 74,2 млрд. долл. США, из стран СНГ – на 15,3 % до 9,4 млрд. долларов США. Доля стран дальнего зарубежья в общем объеме импорта России, по оценке, в январе-июне 2016 г. по сравнению с январем-июнем 2015 г. увеличилась на 0,8 процентных пункта до 88,8 %, доля стран СНГ соответственно уменьшилась до 11,2 процента.

Промышленное производство

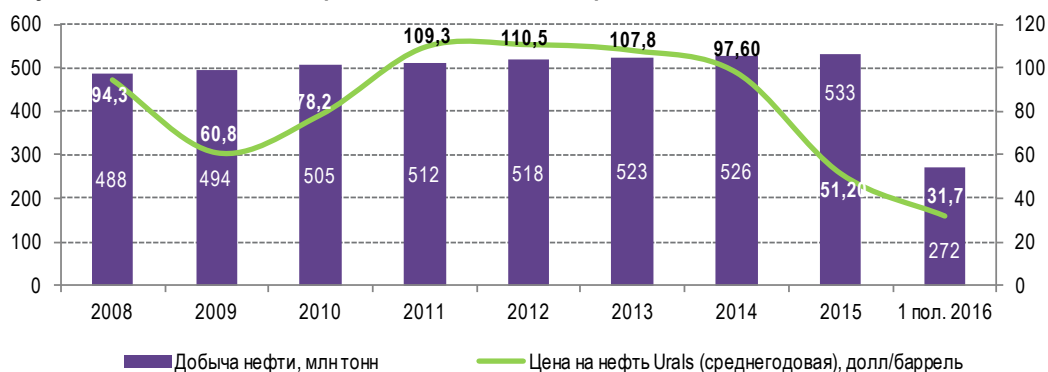
Развитие промышленного комплекса в 2015 году характеризовалось следующими факторами: стагнация объемов производства, низкий рост производительности труда, замедление инвестиционной активности, ослабление национальной валюты, торможение роста внутреннего спроса, внешнеполитическое давление и взаимные санкции.

Индекс промышленного производства в 2015 г. по сравнению с 2014 г. снизился на 3,4%, добыча полезных ископаемых выросла на 0,3%, обрабатывающие производства потеряли 5,4%, производство и распределение электроэнергии, газа и воды снизилось на 1,6 процента.

По данным Росстата, индекс промышленного производства в июне вырос на 1,7 % по сравнению с соответствующим периодом прошлого года, по итогам I полугодия - 0,4 процента. Объемы добычи полезных ископаемых увеличились на 1,6 %, г/г в июне и на 2,6 %, г/г за полугодие, обрабатывающие производства третий месяц 7 подряд находятся в положительной области (1,6 %, г/г в июне), но за полугодие динамика все еще отрицательная (-0,9 %, г/г). Производство и распределение электроэнергии, газа и воды по итогам I полугодия выросло на 0,4 % к соответствующему периоду прошлого года.

По расчётам Минэкономразвития России, в I полугодии 2016 года в производстве основных видов первичных топливно-энергетических ресурсов была отмечена тенденция роста по сравнению с аналогичным периодом 2015 года. Рост составил 1,8% за счёт увеличения добычи нефти и угля и выработки электроэнергии на ГЭС. Индекс добычи топливно-энергетических полезных ископаемых в I полугодии 2016 года составил 102,8% к уровню I полугодия 2015 года. Объем добычи нефти, включая газовый конденсат (далее – нефть), в I полугодии 2016 года составил 272,4 млн. т или 102,9% к соответствующему периоду 2015 года. По данным Минэнерго России, половина вертикально-интегрированных нефтяных компаний, прочие производители и предприятия, работающие по соглашению о разделе продукции, сохраняют положительную динамику добычи нефти.

Рисунок 2 Динамика цен на нефть, объемов добычи нефти в 2008 - 1 кв. 2016 гг.



Источник: Bloomberg, МЭР

Российская экономика сохраняет довольно сильную зависимость от процессов, происходящих в мировой экономике. Для России наиболее существенным каналом влияния остается динамика цен на сырьевые товары, прежде всего цен на нефть, которая во многом определяет устойчивость позиций федерального бюджета и платежного баланса.

Инфляция

Инфляция на потребительском рынке в первом полугодии 2016 года составила 3,3% (годом ранее потребительские цены выросли на 8,5%). За годовой период рост цен замедлился до 7,5% с 12,9% в декабре 2015 года. Проведенный анализ показал, что основными факторами умеренного роста потребительских цен в первом полугодии стали: низкий потребительский спрос, рост производства отдельных продовольственных товаров, а также укрепление рубля с марта 2016 года. В июне рост потребительских цен сохранился на уровне апреля – мая и составил 0,4 процента.

Структура инфляции в январе-июне 2016 года претерпела изменения. Основной вклад (1,39 п.п.) в рост потребительских цен за этот период внесло удорожание непродовольственных товаров на 3,8% вследствие «догоняющего» роста цен. Доля продовольственных товаров в инфляции снизилась до 37% (1,22 п.п.) с 47% (4,02 п.п.) годом ранее вследствие более умеренного роста цен, сдерживаемого низким спросом на фоне роста предложения. Рост цен на услуги на 2,7% внес в инфляцию 0,69 п.п. или 21 процент. В июне вклад роста цен на услуги и непродовольственные товары в инфляцию вырос до 0,17 и 0,14 п.п. соответственно против 0,15 п.п. и 0,12 п.п. в мае. Вклад роста цен на продовольственные товары напротив снизился более чем в 2 раза - до 0,05 п.п. против 0,14 п.п. в мае при замедлении роста цен на продовольственные товары без плодоовощной продукции и удешевлении плодоовощной продукции.

На продовольственные товары за первое полугодие 2016 года прирост цен низкий – всего на 3,2 процента. За годовой период рост цен к концу первого полугодия снизился почти в два раза - до 6,2% с 14% в декабре 2015 года. Однако во II квартале наблюдалось ускорение годовых темпов роста цен на продовольственные товары, после того как в

марте было достигнуто наименьшее значение (5,2%), что в основном связано с низкой базой прошлого года (в апреле-июне 2015 года – прирост цен нулевой).

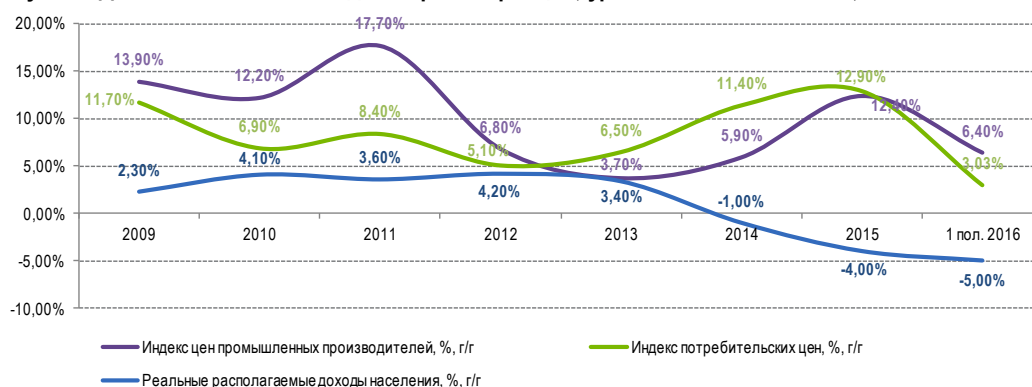
В июне к предыдущему месяцу рост цен замедлился до 0,1% после того, как на протяжении трех месяцев прирост цен сохранялся на уровне 0,4%, за счет удешевления плодоовощной продукции.

Плодоовощная продукция подешевела в июне на 1,1%, после прироста цен на 0,6% в мае. С начала года прирост цен низкий – за январь-июнь на 6,5% (годом ранее – цены выросли на 20%), что обусловлено высоким урожаем картофеля и овощей в 2015 году, а также укреплением рубля в межсезонный период, когда доля импортной продукции на рынке возрастает.

За годовой период в июне рост цен возобновился – прирост составил 4,2%, после того как с февраля по апрель наблюдалась дефляция.

В первом полугодии 2016 года рост цен в промышленности (CDE) составил 6,4% (годом ранее – 11,5%). Характер изменения цен в течение полугодия был разнонаправленным, обусловленный динамикой цен на нефтяные товары, – после дефляции в первые два месяца года с марта цены стали расти. В июне рост цен в промышленности после предшествующего замедления (с 3,1% в марте до 1,0% в мае) усилился до 2,7% (5,1% г/г) на фоне возобновившегося роста цен в нефтяном секторе. С исключением цен на нефтяные товары динамика цен в промышленности была более плавной, чем годом ранее (3,5% против 4,9%). Основной рост цен пришелся на начало года (за январь - февраль – на 3,5%). С мая после предшествующего двухмесячного снижения цен (за март - апрель на 1,3%) рост цен возобновился (за май-июнь рост на 1,3%). В годовом выражении рост цен усиливается с апреля и к июню составил 11,5% г/г, практически приблизившись к уровню прошлого года (в июне 2015 г. – 12,0% г/г).

Рисунок 3 Динамика основных индикаторов инфляции, уровня жизни населения, 2009-1 пол. 2016 гг.



Источник: МЭР, Росстат

Финансовые рынки

В 2015 г. Банк России продолжил осуществлять денежно-кредитную политику в условиях режима плавающего валютного курса. Основное влияние на курсовую динамику

российской национальной валюты оказывали неустойчивая конъюнктура мирового рынка нефти, отток капитала из России и сохраняющаяся геополитическая напряженность. На конъюнктуру валютных рынков большинства стран, в том числе России, также воздействовало ожидавшееся повышение ключевой ставки ФРС США. Поддержку рублю оказывала проводимая Банком России денежно-кредитная политика, в частности повышение в конце 2014 г. ключевой ставки до 17% годовых, введение инструментов предоставления кредитным организациям иностранной валюты на возвратной основе по достаточно низким ставкам.

Решениями Совета директоров Банка России от 29.01.16 и 18.03.16 ключевая ставка была сохранена на уровне 11% годовых. 10.06.2016, совет директоров Банка России снизил ключевую ставку на 0,5 п.п., до 10,5% годовых. Несмотря на некоторую стабилизацию на финансовых и товарных рынках, инфляционные риски оставались высокими. Они были связаны с конъюнктурой нефтяного рынка, сохранением инфляционных ожиданий на высоком уровне и неопределенностью отдельных параметров бюджета. Кроме того, при принятии решения учитывались высокая долговая нагрузка российских компаний и процентные риски для банков и их заемщиков.

После существенного ослабления российской национальной валюты относительно основных мировых валют в январе текущего года, обусловленного снижением мировых цен на нефть и действием внутренних факторов, с середины февраля 2016 г. началось укрепление рубля, и волатильность его курса заметно снизилась. Этому способствовали повышение цены на нефть на мировых товарных рынках и сохранение умеренно жесткой денежно-кредитной политики Банка России. В июне 2016 г. рубль преимущественно продолжал укрепляться, несмотря на отсутствие роста нефтяных котировок по итогам месяца. Основной причиной этого стало ослабление ожиданий повышения ставки ФРС США летом 2016 года. Также сказалось сезонное повышение спроса на рубли в связи с традиционной массовой выплатой дивидендов компаниями в июне. Снижение ключевой ставки Банка России оказало кратковременное понижающее влияние на курсовую динамику рубля. После оглашения 23 июня результатов референдума относительно членства Великобритании в Европейском союзе резко повысилась волатильность на мировых финансовых рынках, что сопровождалось снижением цен на нефть и продажей международными инвесторами рискованных активов. В этих условиях волатильность курса рубля была несколько выше показателей предыдущего месяца

По итогам I полугодия 2016 г. официальный курс доллара США к рублю снизился на 12,0%, до 64,1755 руб. за доллар на 1 июля 2016 г., курс евро к рублю – на 10,5%, до 71,2926 руб. за евро, стоимость бивалютной корзины – на 11,3%, до 67,3782 рубля.

Средний дневной биржевой оборот торгов по операциям рубль/доллар США в I полугодии текущего года по сравнению с предыдущим полугодием снизился на 17%, до 8,5 млрд. долл. США, по операциям рубль/евро – на 23%, составив 1,6 млрд. евро.

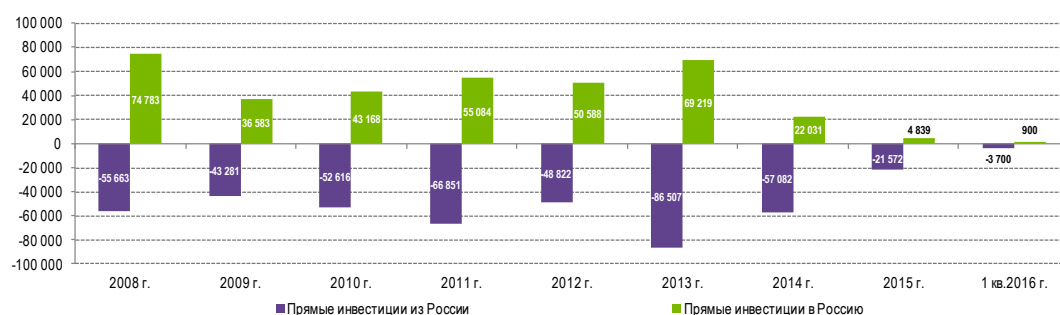
Рисунок 4 Динамика курса доллара и евро за 01.01.2015-01.07.2016



Источник: ЦБ РФ

По расчетам Минэкономразвития России, в июне текущего года реальное (с учетом внешней и внутренней инфляции) укрепление рубля к доллару США составило 0,6%, к евро – 1,4%, к фунту стерлингов – 2,5%, к швейцарскому франку – 0,2%, к канадскому доллару – 0,7%, ослабление к японской иене – 1,5%, к австралийскому доллару – 0,1%. В целом за январь-июнь (из расчета июнь 2016 года к декабрю 2015 года) реальное укрепление рубля к доллару США составило 8,15%, к евро – 6,2%, к фунту стерлингов – 15,55%, к швейцарскому франку – 7,25%, к канадскому доллару – 2,1%, к австралийскому доллару – 7,7%, ослабление к японской иене – 4 процента. Укрепление реального эффективного курса рубля оценивается за первые шесть месяцев текущего года в 7,5% (в том числе за июнь – в 1,2 процента).

Рисунок 5 Динамика прямых инвестиций 2008-1 квартал 2016 гг., млн. долл.



Источник: ЦБ РФ

Прогноз макроэкономических показателей

При построении прогноза макроэкономических показателей мы опирались на следующие основные источники информации:

- Прогноз социально-экономического развития Российской Федерации на 2016-2018 годы, подготовленный Министерством Экономического Развития (базовый сценарий развития);
- данные Международного валютного фонда (International Monetary Fund) (октябрь 2015);
- данные Института «ЦЕНТР РАЗВИТИЯ» НИУ «ВШЭ» (декабрь 2015);
- данные Всемирного Банка (World Bank Quarterly Report:) (январь 2016);
- данные информационного агентства Business Monitor International (январь 2016);
- данные информационного агентства Economist Intelligence Unit (январь 2016 г.);
- данные информационного агентства Bloomberg (декабрь 2015 – январь 2016 гг.);
- данные информационного источника Oxford Economics Data (январь 2016 г.);
- данные информационного источника CEEMEA Business Group (январь 2016 г.);
- данные ведущих инвестиционных банков (Ренессанс, Открытие, Citibank, HSBC, Merrill Lynch, Morgan Stanley, JP Morgan, BNP Paribas, Nomura, Shinhan, прочие).

Таблица 4 Методика прогнозирования макроэкономических показателей

Показатель	Подход к прогнозированию
Валовый внутренний продукт	Средневзвешенное значение прогнозов МЭР,МВФ,ВМИ, Economist Intelligence Unit, Oxford Economics Data, институт «Центр развития» НИУ ВШЭ, CEEMEA, Bloomberg.
Индекс потребительских цен	Средневзвешенное значение прогнозов МЭР,МВФ,ВМИ, Global Insight, Economist Intelligence Unit, Oxford Economics Data, институт «Центр развития» НИУ ВШЭ, CEEMEA, Bloomberg.
Индекс промышленного производства	Значение 2015 г. скорректированное на темп роста реального ВВП.
Индекс цен товаров промышленных производителей	Прогнозы МЭР, после 2018 г. приравнивается к индексу потребительских цен
Курс RUB/\$	Средневзвешенное значение прогнозов ВМИ, Economist Intelligence Unit, Oxford Economics Data, институт «Центр развития» НИУ ВШЭ, Bloomberg. С 2019 г. данные ВМИ, Oxford Economics Data, институт «Центр развития» НИУ ВШЭ. С 2019 года используется корректировка на соотношение рублевой и долларовой инфляций.
Инфляция США	Средневзвешенное значение прогнозов Economist Intelligence Unit, ВМИ, Oxford Economics Data и ведущих инвестиционных банков.
Темпы прироста цен на нефть	Средневзвешенное значение прогнозов МВФ, ВМИ, Economist Intelligence Unit, CEEMEA, Global Insight и ведущих инвестиционных банков. С 2019 г. - показатель инфляции США, скорректированный с учетом разниц в курсах валют (\$ и RUB).
Темпы прироста цен на электроэнергию	Прогноз МЭР
Темпы прироста цен на газ, регулируемые и свободные цены	Прогноз МЭР
Темпы роста тарифов на ЖКХ	Прогноз МЭР
Темпы роста цен на алюминий, медь, золото, платину и серебро	Средневзвешенное значение прогнозов World Bank, EIU и ведущих инвестиционных банков.

Источник: анализ Оценщика

Детализация прогноза макроэкономических показателей в 2016-2025 гг. представлена в следующей таблице.

Таблица 5 Динамика основных макроэкономических показателей в 2016-2025 гг.

Показатель	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Реальный ВВП, % (к предыдущему году)	-0,98%	1,12%	1,82%	1,74%	1,63%	1,72%	1,76%	1,58%	1,57%	1,55%
Индекс потребительских цен, % (в среднем за год)	7,28%	5,72%	4,97%	4,55%	4,41%	4,32%	4,04%	3,39%	3,34%	3,34%
Индекс промышленного производства, % (в среднем за год)	-0,90%	1,03%	1,67%	1,60%	1,50%	1,58%	1,62%	1,45%	1,44%	1,43%
Индекс цен товаров промышленных производителей, % (в среднем за год)	3,72%	4,06%	3,12%	1,84%	4,41%	4,32%	4,04%	3,39%	3,34%	3,34%
Курс RUB/\$ на середину года	67,60	66,82	66,74	68,32	69,85	71,37	72,73	73,67	74,60	75,53
Курс RUB/EUR на середину года	73,56	72,32	74,03	77,93	79,67	81,40	82,95	84,03	85,08	86,14
Курс \$/EUR на середину года	1,09	1,08	1,11	1,14	1,14	1,14	1,14	1,14	1,14	1,14
Инфляция Еврозоны (CPI), в EUR	0,52%	1,42%	1,6%	1,84%	1,85%	1,83%	1,82%	1,82%	1,84%	1,85%
Инфляция США (CPI) %, в US\$	1,44%	2,42%	2,17%	2,13%	2,13%	2,11%	2,09%	2,07%	2,06%	2,07%
Темпы прироста цен на электроэнергию (кроме населения), %	7,80%	7,00%	5,40%	4,55%	4,41%	4,32%	4,04%	3,39%	3,34%	3,34%
Темпы прироста цены на газ в России, регулируемые и свободные цены, %	4,90%	2,00%	2,00%	4,55%	4,41%	4,32%	4,04%	3,39%	3,34%	3,34%
Темпы роста тарифов на ЖКХ, %	6,40%	4,43%	4,56%	4,55%	4,41%	4,32%	4,04%	3,39%	3,34%	3,34%
Темпы роста цен на алюминий, %	-9,67%	2,44%	2,05%	4,55%	4,41%	4,32%	4,04%	3,39%	3,35%	3,34%
Темпы роста цен на медь, %	-20,21%	3,29%	5,62%	4,55%	4,41%	4,32%	4,04%	3,39%	3,35%	3,34%
Темпы роста цен на золото, %	19,34%	-1,49%	-4,61%	4,55%	4,41%	4,32%	4,04%	3,39%	3,35%	3,34%
Темпы роста цен на платину, %	5,03%	6,04%	2,48%	4,55%	4,41%	4,32%	4,04%	3,39%	3,35%	3,34%
Темпы роста цен на серебро, %	18,79%	2,09%	-3,09%	4,55%	4,41%	4,32%	4,04%	3,39%	3,34%	3,34%
Темпы роста цен на никель, %	-14,94%	8,54%	8,22%	4,55%	4,41%	4,32%	4,04%	3,39%	3,34%	3,34%
Темпы роста цен на цинк, %	5,72%	12,17%	2,05%	4,55%	4,41%	4,32%	4,04%	3,39%	3,34%	3,34%
Темпы прироста цены на нефть (Brent) (среднегодовые цены), %	-16,18%	24,27%	12,38%	4,55%	4,41%	4,32%	4,04%	3,39%	3,34%	3,34%

Источник: анализ Оценщика

Описание объекта оценки

Объект оценки

ОАО «Ф-Коллектор» учреждено с целью получения прибыли от вложений в инвестиционно привлекательные объекты. В таблице ниже представлены общие сведения об ОАО «Ф-Коллектор».

Таблица 6 Общие сведения об ОАО «Ф-Коллектор»

Наименование	Данные
Полное наименование Компании на русском языке:	Открытое акционерное общество «Ф-Коллектор»
Сокращенное наименование на русском языке:	ОАО «Ф-Коллектор»
Сокращенное фирменное наименование Общества на английском языке	ОАО «F-Kollektor»
Место нахождения кредитной организации-эмитента	117556, г. Москва, шоссе Варшавское, д. 95 корп. 1
Основной вид деятельности	Капиталовложения в ценные бумаги
Дата государственной регистрации	30.06.2010
ИНН	7726656204
ОГРН	1107746520892

Источник: данные Компании

Уставный капитал ОАО «Ф-Коллектор» по состоянию на дату оценки составляет 640 000 000 (Шестьсот сорок миллионов) руб., разделенный на 640 000 000 (Шестьсот сорок миллионов) штук номиналом 1 рубль каждая. В таблице ниже представлены сведения о выпусках акций Компанией.

Таблица 7 Сведения о выпусках акций Компанией

Дата государственной регистрации	Номер государственной регистрации	Вид акции	Номинал, руб.	Количество акций
16.09.2010	1-01-14267-A	Обыкновенная бездокументарная	1	550 000 000
22.04.2011	1-01-14267-A-001D	Обыкновенная бездокументарная	1	90 000 000

Источник: данные Компании

Структура собственников ОАО «Ф-Коллектор» представлена в таблице ниже.

Таблица 8 Состав акционеров ОАО «Ф-Коллектор» по состоянию на дату оценки

Наименование участника	Местонахождение	Доля в УК, %
АО «Специализированный депозитарий «ИНФИНИТУМ» (номинальный держатель)	г. Москва, ул. Шаболовка, д. 31 стр. Б	100

Источник: данные Компании

Основные сведения о Компании

В настоящее время (а также в перспективе) основным направлением деятельности Компании является инвестиционная деятельность (вложения в инструменты рынка ценных бумаг), получение дохода от размещения средств на депозитных счетах, от предоставления займов юридическим лицам.

В рамках данного Отчета Оценщик не проводил обзор отрасли, поскольку ОАО «Ф-Коллектор» не вовлечено в операционную деятельность, а выполняет специфическую функцию по получению дохода от размещения средств на депозитных счетах и от предоставления займов юридическим лицам.

Дивидендная история Компании

По данным Компании, дивиденды за период с 2013 г. по 30.06.2016 г. не выплачивались.

Анализ финансового состояния

Анализ финансового состояния является основной отправной точкой для определения стоимости ОАО «Ф-Коллектор». Финансовый анализ Компании охватывает следующие процедуры:

- анализ финансового состояния и финансовых результатов.

Финансовый анализ Компании проводился на основе финансовой отчетности за 2014 - 1 кв. 2016 гг., а также на основе информации о событиях за период с 01.07.2016 г. по 16.08.2016 г.

Анализ баланса ОАО «Ф-Коллектор»

В связи с тем, что дата оценки 16.08.2016 г. не совпадает с датой последней отчетности 30.06.2016 г. Компанией была предоставлена информация о событиях за период с 30.06.2016 г. по 16.08.2016 г. Данная информация была учтена при финансовом анализе.

По данным анализируемой отчетности за рассматриваемый период активы Компании сократились на 55,1% или на 1077,7 млн. руб. В таблице ниже представлен бухгалтерский баланс за 2014-16.08.2016 гг.

Таблица 9 Бухгалтерский баланс Компании за 2014-16.08.2016 гг., млн. руб.

Показатель	31.12.2014	31.12.2015	30.06.2016	16.08.2016
Активы				
Оборотные активы				
Дебиторская задолженность	91,8	194,6	24,7	33,2
Финансовые вложения	1862,3	1860,0	840,5	836,5
<i>в том числе</i>				0,0
Долговые ценные бумаги	1100,0	1100,0	0,0	0,0
Предоставленные займы	749,3	660,0	650,0	650,0
Депозитные счета	13,0	100,0	190,5	186,5
Денежные средства и денежные эквиваленты	0,8	0,5	1,0	7,5
Итого активы	1954,9	2055,1	866,2	877,2
Капитал и резервы				0,0
Уставный капитал	640,0	640,0	640,0	640,0
Резервный капитал	4,9	6,9	9,6	9,6
Нераспределенная прибыль	132,3	185,1	216,6	227,6
Итого капитал и резервы	777,2	832,0	866,2	877,2
Краткосрочные обязательства				0,0
Заемные средства	1177,6	1223,1	0,0	0,0
<i>в том числе</i>	0,0	0,0	0,0	0,0
Краткосрочные займы	1143,7	1143,7	0,0	0,0
Проценты по краткосрочным займам	33,9	79,4	0,0	0,0
Кредиторская задолженность	0,1	0,0	0,0	0,0
<i>в том числе</i>				0,0
Расчеты с поставщиками и подрядчиками	0,0	0,0	0,0	0,0
Расчеты по налогам и сборам	0,1	0,0	0,0	0,0
Итого краткосрочные обязательства	1177,7	1223,1	0,0	0,0
Итого пассивы	1954,9	2055,1	866,2	877,2

Источник: данные Компании

В таблице ниже представлена структура баланса Компании по отдельным статьям за анализируемый период.

Таблица 10 Структура баланса Компании за 2014-16.08.2016 гг., %

Показатель	31.12.2014	31.12.2015	30.06.2016	16.08.2016
Активы				
Оборотные активы				
Дебиторская задолженность	4,70%	9,47%	2,86%	3,78%
Финансовые вложения	95,26%	90,51%	97,03%	95,36%
<i>в том числе</i>				
Долговые ценные бумаги	56,27%	53,53%	0,00%	0,00%
Предоставленные займы	38,33%	32,12%	75,04%	74,10%
Депозитные счета	0,66%	4,87%	21,99%	21,26%
Денежные средства и денежные эквиваленты	0,04%	0,02%	0,12%	0,85%
Итого активы	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Капитал и резервы				
Уставный капитал	32,74%	31,14%	73,88%	72,96%
Резервный капитал	0,25%	0,33%	1,11%	1,09%
Нераспределенная прибыль	6,77%	9,01%	25,01%	25,94%
Итого капитал и резервы	39,76%	40,49%	100,00%	100,00%
Краткосрочные обязательства	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Заемные средства	60,24%	59,51%	0,00%	0,00%
<i>в том числе</i>				
Краткосрочные займы	58,50%	55,65%	0,00%	0,00%
Проценты по краткосрочным займам	1,73%	3,86%	0,00%	0,00%
Кредиторская задолженность	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<i>в том числе</i>				
Расчеты с поставщиками и подрядчиками	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Расчеты по налогам и сборам	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Показатель	31.12.2014	31.12.2015	30.06.2016	16.08.2016
Итого краткосрочные обязательства	60,24%	59,51%	0,00%	0,00%
Итого пассивы	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

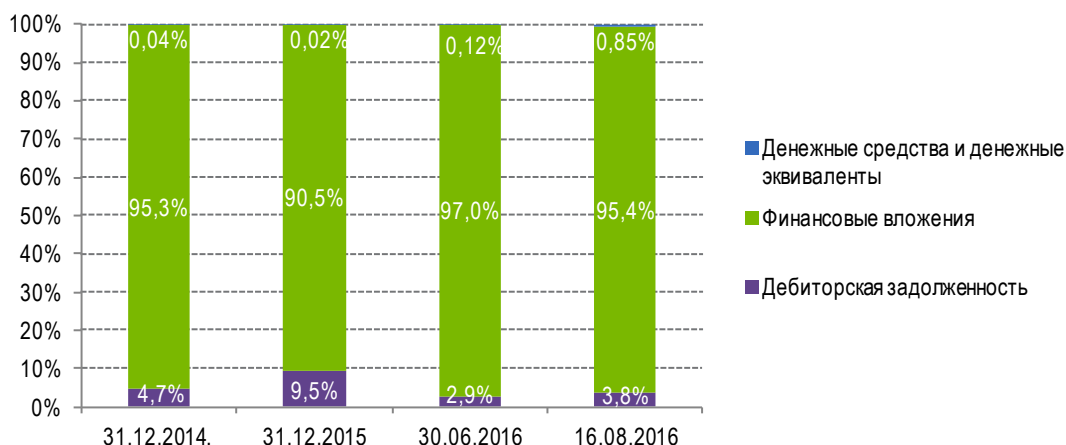
Источник: данные Компании

Как видно из таблицы выше, на протяжении рассматриваемого периода структура активов, капитала и обязательств претерпела изменения в 1 кв. 2016 г. Далее будет подробно рассмотрен каждый раздел баланса.

Анализ активов

Внеоборотных активов Компания не имеет. Динамика структуры оборотных активов представлена на рисунке ниже.

Рисунок 6 Динамика структуры оборотных активов Компании за 2014-16.08.2016 гг., %



Источник: данные Компании

Как видно из рисунка, за рассматриваемый промежуток времени наибольшую долю в оборотных активах занимали финансовые вложения – в течение всего периода их доля не сокращалась ниже 90%. На дату оценки доля финансовых вложений возросла до 95,4% или на 4,9 п.п. по сравнению с концом 2015 г. Это произошло одновременно с сокращением доли дебиторской задолженности до 3,8% или на 5,7 п.п. При этом, необходимо отметить, что абсолютная величина оборотных активов сократилась за счет долговых ценных бумаг. Так, по информации компании, ОАО «ГАЗКОН» полностью исполнил свои обязательства.

Дебиторская задолженность

По состоянию на 16.08.2016 г. величина дебиторской задолженности составила 24,7 млн. руб., что на 169,9 млн. руб. меньше значения на конец 2015 г. Снижение величины дебиторской задолженности связано с произошедшими в период с 01.01.2016 по 16.08.2016 выплатами процентов. В таблице ниже представлена структура дебиторской задолженности по состоянию на 16.08.2016 г.

Таблица 11 Структура дебиторской задолженности по состоянию на 16.08.2016 г., млн.руб.

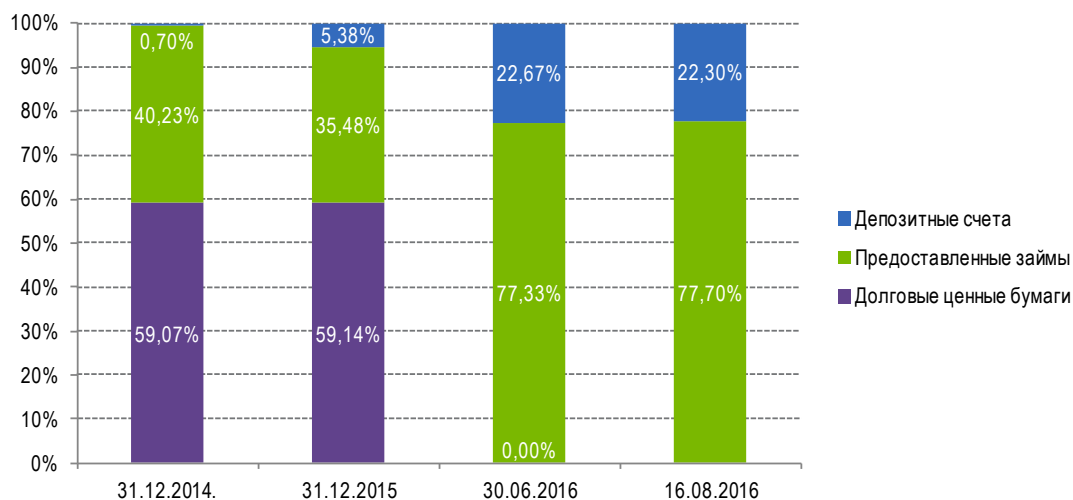
Наименование кредитора	Дата возникновения задолженности	Остаточная стоимость задолженности, млн. руб.	Дата планируемого погашения	Доля в дебиторской задолженности, %
Банк ГПБ	-	3,20	-	12,9%
ООО "Такском"	30.11.2015	0,02	Ноябрь 2016	0,07%
ЗАО "ГК "СФЕРА"	24.06.2015	12,78	Июнь 2018	51,6%
ООО "ИНТЕРМАРС"	21.04.2014	8,48	Апрель 2017	34,3%
ФНС	30.06.2016	0,26	-	1,1%
Итого:	-	24,74	-	100%

Источник: данные Компании

Как видно из таблицы, основная доля дебиторской задолженности приходится на проценты по займу ЗАО «ГК СФЕРА» (51,6%) и ООО «ИНТЕРМАРС» (34,3%)

Финансовые вложения

По состоянию на дату оценки финансовые вложения были представлены займами и депозитными счетами, долговые ценные бумаги отсутствовали. На рисунке ниже представлена динамика структуры финансовых вложений за 2014 – 16.08.2016 гг.

Рисунок 7 Динамика структуры финансовых вложений Компании за 2014-16.08.2016 гг., %


Источник: данные Компании

Как видно на рисунке выше, доля депозитных счетов росла с 0,1% до 22,30%. За анализируемый период. При этом, в абсолютном значении рост составил 173,5 млн.руб. В это же время предоставленные займы сократились на 99,3 млн.руб.

По состоянию на 16.08.2016 г. депозитные счета представлены рядом депозитов в банке ГПБ на общую сумму в 291,0 млн. руб. В таблице ниже представлена структура депозитных счетов Компании по состоянию на 16.08.2016 г.

Таблица 12 Структура депозитных счетов на 16.08.2016 г., млн.руб.

№	Наименование банка	Дата размещения депозита (мес./год)	Дата закрытия депозита, (мес./год)	Сумма размещения, тыс. руб.	% ставка
1.	Банк ГПБ (АО)	04.03.2016	20.07.2016	50 000	10,0%
2.	Банк ГПБ (АО)	04.03.2016	20.10.2016	25 000	10,05%
3.	Банк ГПБ (АО)	22.04.2016	20.10.2016	15 000	10,0%
4.	Банк ГПБ (АО)	22.04.2016	20.07.2016	7 500	10,2%
5.	Банк ГПБ (АО)	06.06.2016	07.07.2016	47 000	10,25%
6.	Банк ГПБ (АО)	30.06.2016	27.12.2016	46 000	9,3%
7.	Банк ГПБ (АО)	08.07.2016	01.07.2017	43 000	9,0%
8.	Банк ГПБ (АО)	20.07.2016	01.09.2016	22 500	9,6%
9.	Банк ГПБ (АО)	20.07.2016	01.09.2016	35 000	9,6%
Итого				291 000	-

Источник: данные Компании

По состоянию на 16.08.2016 г. краткосрочные финансовые вложения представлены двумя займами. В таблице ниже представлена их структура.

Таблица 13 Структура предоставленных займов на 16.08.2016 г., млн.руб.

Наименование контрагента	Дата заключения Договора	Срок Договора (мес./год)	Вид вложения	Сумма вложения млн. руб.	% ставка
ООО «ИНТЕРМАРС»	21.04.2014	24.04.2017	Заем	450	10,00%
ЗАО «ГК СФЕРА»	24.06.2015	30.06.2018	Заем	200	14,00%
Итого				650	-

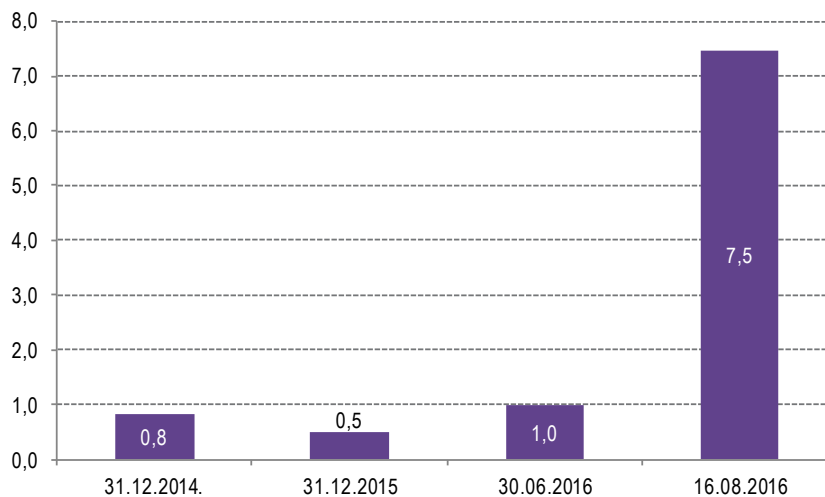
Источник: данные Компании

Кроме того, все выданные займы являются обеспеченными.

На дату оценки Компания не имеет долговых ценных бумаг. Стоит отметить, что в период с 01.01.2016 г. по дату оценки: ОАО «ГАЗКОН» погасил вексель №03-2014 и начисленные проценты на общую сумму 350,061 млн. руб. Обязательство ОАО «ГАЗКОН» перед ОАО «Ф-Коллектор» по погашению векселя №02-2014 и начисленных процентов в общей сумме 933,678 млн. руб. было сначала прекращено путем выплаты денежных средств в размере 233,678 млн.руб. и новации остатка задолженности в размере 700 млн. руб. в процентный заем под 8,3 %, а затем полностью погашено.

Денежные средства

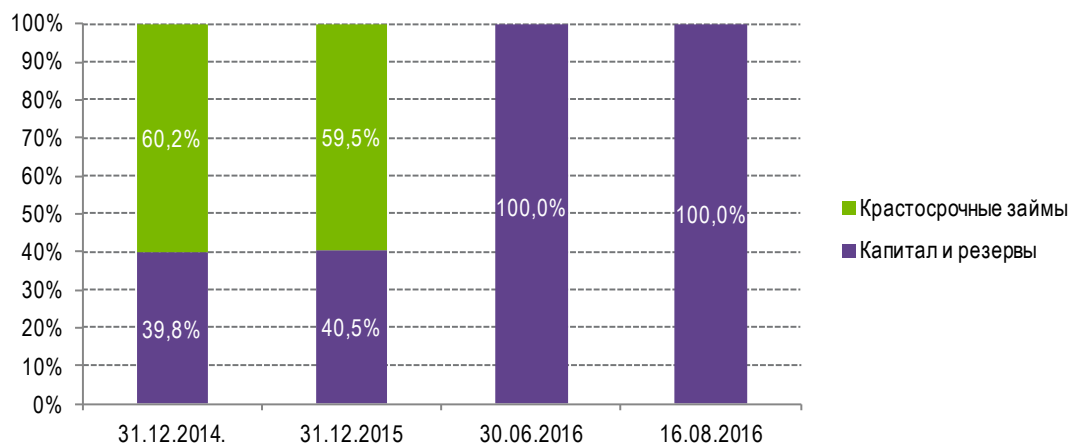
На протяжении анализируемого периода, денежные средства не занимали существенной доли в структуре активов Компании. Однако на дату оценки денежные средства составили 7,5 млн. руб. Произшедший рост связан с закрытием нескольких депозитов Компании. Динамика денежных средств представлена на рисунке ниже.

Рисунок 8 Динамика денежных средств Компании за 2014-16.08.2016 гг., %


Источник: данные Компании

Анализ пассивов

По состоянию на 16.08.2016 г. величина пассивов составила 877,2 млн. руб. При этом, они полностью представлены разделом «Капитал и резервы». Динамика структуры пассивов Компании представлена на рисунке ниже.

Рисунок 9 Динамика структуры пассивов Компании за 2014-16.08.2016 гг., %


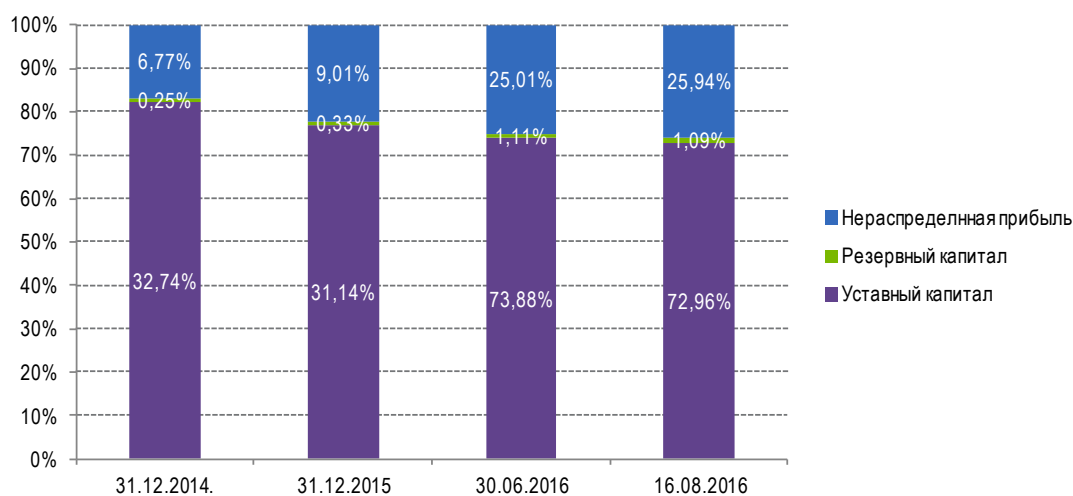
Источник: данные Компании

Как видно на рисунке выше, на протяжении всего анализируемого периода Компания не использовала долгосрочные заемные средства. Доля Собственного капитала в 2014 и 2015 гг. составляла 60%. На дату оценки ОАО «Ф-Коллектор» не использовал никаких заемных источников финансирования.

Капитал и резервы

По состоянию на 16.08.2016 г. раздел «Капитал и резервы» представлен уставным капиталом, резервным капиталом и нераспределенной прибылью. Величина раздела «Капитал и резервы» по состоянию на 16.08.2016 г. составила 877,2 млн. руб., что на 5,4% больше значения на конец 2015 г. На рисунке ниже представлена динамика структуры раздела «Капитал и резервы» Компании за период с 2014 г. по дату оценки.

Рисунок 10 Динамика структуры раздела «Капитал и резервы» Компании за 2014-16.08.2016 гг., %



Источник: данные Компании

Как видно на рисунке выше, за рассматриваемый период времени структура раздела «Капитал и резервы» практически не изменилась. Сократилась доля уставного капитала с 32,74% до 72,96%, вследствие роста нераспределенной прибыли Компании.

По состоянию на 16.08.2016 г. уставной капитал Компании равен 640 млн. руб., и разделен на обыкновенные именные акции в количестве 640 000 000 (Шестьсот сорок миллионов) штук номинальной стоимостью 1 (один) рубль каждая.

Нераспределенная прибыль Компании составила 227,6 млн. руб., что на 23,0% больше значения 2015 г.

Краткосрочные обязательства

По состоянию на 31.12.2015 г. краткосрочные обязательства были представлены краткосрочным займом от ЗАО УК «Прогрессивные инвестиционные идеи» Д.У. Закрытым паевым инвестиционным фондом недвижимости «Новые горизонты» на сумму 1 144 млн. руб. и начисленными процентами по данному займу на сумму 79 млн. руб. Процентная ставка по займу составляла 8,25% годовых.

В течение периода с 01.01.2016 по 16.08.2016 ОАО «Ф-Коллектор» погасило начисленные проценты и тело займа в пользу ЗАО УК «Прогрессивные инвестиционные идеи» Д.У. ЗПИФ долгосрочных инвестиций недвижимости «Новые горизонты».

Таким образом, в структуре пассивов Компании не осталось заемных средств.

Анализ финансовых результатов

В таблице ниже представлен отчет о прибылях и убытках Компании за 2014- 1 пг 2016 г.

Таблица 14 Отчет о прибылях и убытках за 2014-16.08.2016 гг., млн. руб.

Показатель	31.12.2014	31.12.2015	30.06.2016	30.06.2015
Выручка	0,0	0,0	0,0	0,0
Себестоимость продаж	0,0	0,0	0,0	0,0
Валовая прибыль (убыток)	0,0	0,0	0,0	0,0
Коммерческие расходы	0,0	0,0	0,0	0,0
Управленческие расходы	-0,8	-0,9	-0,5	-0,4
Прибыль (убыток) от продаж	-0,8	-0,9	-0,5	-0,4
Доходы от участия в других организациях	0,0	0,0	0,0	0,0
Проценты к получению	160,7	163,7	77,2	68,7
Проценты к уплате	-111,4	-94,4	-33,9	-46,8
Прочие доходы	1 301,0	0,0	1 283,7	0,0
Прочие расходы	-1 301,1	0,0	-1 283,8	0,0
Прибыль (убыток) до налогообложения	48,4	68,5	42,8	21,5
Текущий налог на прибыль	-9,7	-13,7	-8,7	-4,3
Изменение отложенных налоговых обязательств	0,0	0,0	0,0	0,0
Изменение отложенных налоговых активов	0,0	0,0	0,0	0,0
Прочее	0,0	0,0	0,0	0,0
Чистая прибыль (убыток)	38,7	54,8	34,2	17,2

Источник: данные Компании

Как видно из таблицы выше, Компания не ведет операционной деятельности, тем самым у нее отсутствует выручка и себестоимость продаж. Основной доход Компании формируется за счет процентов к получению, так как основным видом деятельности являются капиталовложения в ценные бумаги.

В таблице ниже представлена структура процентов к получению за 2014-2015 гг.

Таблица 15 Проценты к получению за 2014-2015 гг., млн. руб.

Показатель	2014 г.	2015 г.
Размещение депозитов в ГПБ (ОАО)	12,2	6,8
Доход от займов выданных	37,6	156,8
Погашение ценных бумаг	110,8	0
Итого	160,6	163,6

Источник: данные Компании

Как видно из таблицы выше, в 2015 г. структура процентов к получению существенно изменилась. В 2014 г. основную долю составлял доход от погашения ценных бумаг, а в 2015 г. — доход от выданных займов.

Чистая прибыль по итогам 1 пг. 2016г. составила 34,2 млн. руб., что на 98,8 % больше значения за аналогичный период 2015 г. Это связано с тем, что компания увеличила величину процентов к получению, при одновременном сокращении процентов к уплате.

Основные выводы

Основным видом деятельности ОАО «Ф-Коллектор» являются капиталовложения в ценные бумаги. Тем самым, у Компании отсутствуют внеоборотные активы. Основная часть оборотных активов представлена краткосрочными финансовыми вложениями: долговыми ценными бумагами, предоставленными займами и депозитными счетами. Валюта баланса на дату оценки сократилась на 55,1% по сравнению с концом 2015 г.

Пассивы Компании на 16.08.2016 были представлены исключительно собственными средствами. При этом, основную часть собственных средств составляет уставный капитал Компании (73,0%).

По итогам 1 пг. 2016 г., компания улучшила свой финансовый результат – чистая прибыль составила 34,2 млн. руб., что лучше на 98,8% по сравнению с 1 пг. 2015 г.

В целом финансовое состояние Компании является типичным для компаний, занимающихся вложениями в ценные бумаги.

Определение справедливой стоимости объекта оценки

Определение справедливой стоимости объекта оценки Доходным подходом

Общие положения

Способность бизнеса приносить доход является важнейшим показателем при его оценке. Доходный подход позволяет определить справедливую (оценочную) стоимость предприятия в зависимости от ожидаемых в будущем доходов.

Определение стоимости бизнеса Доходным подходом основано на предположении о том, что потенциальный инвестор не заплатит за данный бизнес сумму, большую, чем текущая стоимость будущих доходов от этого бизнеса, а собственник не продаст свой бизнес по цене ниже текущей стоимости прогнозируемых будущих доходов.

Отказ от использования Доходного подхода

В соответствии с п. 11 ФСО № 1, основными подходами, используемыми при проведении оценки, являются сравнительный, доходный и затратный подходы. 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.

При расчете справедливой стоимости ОАО «Ф-Коллектор» Оценщик принял решение отказаться от использования Доходного подхода.

Федеральные стандарты оценки № 1 и № 8 содержат следующие положения в отношении Доходного подхода:

- Доходный подход – совокупность методов оценки, основанных на определении ожидаемых доходов от использования объекта оценки (п. 15 ФСО № 1).

- Доходный подход рекомендуется применять, когда существует достоверная информация, позволяющая прогнозировать будущие доходы, которые объект оценки способен приносить, а также связанные с объектом оценки расходы (п. 16 ФСО № 1).
- В рамках доходного подхода оценщик определяет стоимость объекта оценки на основе ожидаемых будущих денежных потоков или иных прогнозных финансовых показателей деятельности организации, ведущей бизнес (п. 9 ФСО № 8).
- Прогнозирование денежных потоков или иных прогнозных финансовых показателей деятельности Компании проводится, в том числе, на основе анализа информации о деятельности организации, ведущей бизнес, которая велась ранее в течение репрезентативного периода (п. 9 ФСО № 8).

В связи с этим, агрегированными условиями корректного применения Доходного подхода являются следующие:

- Компанией предоставлена информация о производственной деятельности в ретроспективном и прогнозном периоде, позволяющая прогнозировать величину доходов, которые объект оценки способен приносить, а также связанные с объектом оценки расходы и моменты их получения.
- Объект оценки способен приносить стабильные денежные потоки в течение периода прогнозирования, а также в период после периода прогнозирования.

Как уже отмечалось ранее, ОАО «Ф-Коллектор» получает прибыль от инвестиций в ценные бумаги, доход от размещения средств в депозитах, от предоставления займов юридическим лицам.

Таким образом, Оценщику не представляется возможным построить прогноз доходов Компании в соответствии с ФСО №8 п.9, в связи с чем, в рамках данного Отчета было принято решение отказаться от использования Доходного подхода для определения справедливой стоимости ОАО «Ф-Коллектор».

Определение справедливой стоимости объекта оценки Сравнительным подходом

Общие положения

Сравнительный подход в оценке бизнеса предполагает, что ценность активов определяется тем, за сколько они могут быть проданы при наличии достаточно сформированного финансового рынка.

Теоретической основой Сравнительного подхода, доказывающей возможность его применения, а также объективность результативной величины, являются следующие базовые положения:

- во-первых, Оценщик использует в качестве ориентира реально сформированные рынком цены на акции компаний-аналогов. При наличии развитого финансового рынка фактическая цена купли-продажи предприятия в целом или одной акции наиболее интегрально учитывает многочисленные факторы, влияющие на величину стоимости Компании;
- во-вторых, Сравнительный подход базируется на принципе альтернативных инвестиций. Стремление получить максимальный доход на размещенные инвестиции при адекватном риске и свободном размещении капитала обеспечивает выравнивание рыночных цен;
- в-третьих, цена акций компании отражает ее производственные и финансовые возможности, положение на рынке, перспективы развития. Следовательно, в аналогичных компаниях должно совпадать соотношение между ценой и важнейшими финансовыми параметрами.

При расчете стоимости Сравнительным подходом обычно используются 2 метода:

1. метод сделок, основанный на использовании данных об имевших место сделках по продаже компаний или их контрольных пакетов. Например, такие сделки могут происходить при слияниях или поглощениях. Этот метод применим для оценки контрольного пакета акций, либо небольших компаний.
2. метод рынка капитала (компаний-аналогов), согласно которому оценка стоимости Компании проводится на основе информации о стоимости компаний-аналогов, акции которых котируются на рынке.

Отказ от использования Сравнительного подхода

В соответствии с п. 11 ФСО № 1, основными подходами, используемыми при проведении оценки, являются сравнительный, доходный и затратный подходы. 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.

ФСО №№ 1-3, №8 содержат следующие положения в отношении Сравнительного подхода.

1. Сравнительный подход – совокупность методов оценки, основанных на получении стоимости объекта оценки путем сравнения оцениваемого объекта с объектами-аналогами. Сравнительный подход рекомендуется применять, когда доступна достоверная и достаточная для анализа информация о ценах и характеристиках объектов-аналогов. (п. 12,13 ФСО № 1).
2. Организацией-аналогом признается организация, осуществляющая деятельность в той же отрасли, что и организация, ведущая бизнес, а также организация, сходная с организацией, бизнес которой оценивается, с точки зрения количественных и качественных характеристик, влияющих на стоимость объекта оценки (п. 10.1 ФСО № 8).
3. При определении стоимости объекта оценки с использованием методов проведения оценки объекта оценки сравнительного подхода Оценщику следует произвести поэтапный анализ и расчеты согласно методологии оценки, в частности: рассмотреть положение организации, ведущей бизнес, в отрасли и составить список организаций-аналогов; выбрать мультипликаторы, которые будут использованы для расчета стоимости объекта оценки; провести расчет базы для определения мультипликаторов по организациям-аналогам с учетом необходимых корректировок; рассчитать значения мультипликаторов на основе информации по организациям-аналогам; провести расчет стоимости собственного или инвестированного капитала организации (п. 10.2 ФСО № 8).

Таким образом, для корректного применения Сравнительного подхода необходимо наличие следующих условий:

1. Имеется адекватное число предприятий-аналогов, по которым известна цена сделки/предложения, совершенной с их акциями. При этом рынок акций аналогичных предприятий характеризуется ликвидностью, открытостью, информативностью, объективностью, что позволит признать условия совершения сделки/предложения рыночными.
2. По предприятиям-аналогам известна достаточная, достоверная и доступная информация по характеристикам элементов сравнения наиболее значимых в формировании ценности предприятия.
3. Имеется достаточно информации (достоверной и доступной) для осуществления корректного и обоснованного расчета корректировок на отличия между предприятиями-аналогами и оцениваемым предприятием.

Как уже отмечалось ранее, ОАО «Ф-Коллектор» получает прибыль от инвестиций в ценные бумаги, доход от размещения средств в депозитах, от предоставления займов юридическим лицам.

Ввиду данных особенностей, поиск торгуемых на рынке аналогов не представляется возможным. Структура активов каждой компании уникальна, в связи с чем, невозможно сформировать необходимую и достоверную базу компаний-аналогов.

Таким образом, в рамках данного Отчета Оценщиком было принято решение отказаться от использования Сравнительного подхода для определения справедливой стоимости ОАО «Ф-Коллектор».

Определение справедливой стоимости объекта оценки Затратным подходом

В соответствии с п. 11 ФСО № 8 применение затратного подхода носит ограниченный характер, и данный подход, как правило, применяется, когда прибыль и (или) денежный поток не могут быть достоверно определены, но при этом доступна достоверная информация об активах и обязательствах организации, ведущей бизнес.

Поскольку на балансе Компании основным активом являются финансовые вложения, в рамках настоящей оценки справедливой стоимости ОАО «Ф-Коллектор» в соответствии с п. 11 ФСО № 8 определялась Оценщиком в рамках Затратного подхода.

Затратный подход оценивает 100%-ый или контрольный пакет акций Компаний. При оценке пакета акций ОАО «Ф-Коллектор» был использован Метод чистых активов.

Общие положения

Затратный подход к оценке справедливой стоимости базируется на предположении, что у потенциального покупателя существует возможность приобрести или создать аналогичные активы на рынке и создать бизнес, аналогичный оцениваемой Компании.

Наиболее часто используемый метод оценки действующих предприятий в рамках Затратного подхода – Метод накопления активов (Метод чистых активов) по справедливой или по ликвидационной стоимости.

Основные этапы оценки данным методом:

- анализ данных бухгалтерского учета по состоянию на дату определения стоимости объекта оценки;
- определение справедливой стоимости всех имеющихся у Компании активов;
- определение справедливой стоимости всех обязательств Компании;
- расчет стоимости собственного капитала как разности между стоимостью всех активов и справедливой стоимостью обязательств.

В рамках данного анализа Оценщик определил справедливую стоимость активов и обязательств Компании. В качестве информационной базы для данного метода были использованы данные, предоставленные Заказчиком, а также иные сведения, указанные в настоящем Отчете.

Метод чистых активов

Оценщиком не проводились анализ и экспертиза права собственности на активы Компании. Оценщик не берет на себя ответственность за правовые аспекты, включая какие-либо права требования или обременения, которые могут существовать в отношении активов Компании.

В основу расчета стоимости Компании Методом чистых активов были положены данные отчетности ОАО «Ф-Коллектор» по РСБУ, а также данные Компании о событиях за период с 30.06.2016 г. по 16.08.2016 г.

В рамках определения справедливой стоимости Компании Затратным подходом Оценщик провел необходимые корректировки отдельных статей активов и обязательств Компании. Расчет справедливой стоимости объекта оценки Методом чистых активов представлен далее.

Расчет справедливой стоимости активов и обязательств

В связи с тем, что дата оценки 16.08.2016 г. не совпадает с датой последней отчетности 30.06.2016 г. Компанией была предоставлена информация о событиях за период с 30.06.2016 г. по 16.08.2016 г. Данная информация была учтена при оценке справедливой стоимости активов и обязательств.

Корректировка стоимости краткосрочных финансовых вложений

При расчете справедливой стоимости краткосрочных финансовых вложений были учтены следующие факты, произошедшие за период с 31.12.2015 г. по 16.08.2016 г.:

- Свободные денежные средства Общества были размещены на депозитных счетах в Банке ГПБ (АО):
 - 1) дата размещения 08.07.2016, сумма: 43 000 тыс. руб. дата планируемого возврата июль 2017 г. под 9,0% годовых;
 - 2) дата размещения 20.07.2016, сумма: 22 500 тыс. руб. дата планируемого возврата сентябрь 2016 г. под 9,6% годовых;
 - 3) дата размещения 20.07.2016, сумма: 35 000 тыс. руб. дата планируемого возврата сентябрь 2016 г. под 9,6% годовых.
- Депозитные счета в Банке ГПБ (АО) со сроком закрытия до 16.08.2016 г. были закрыты, и по ним были доначислены проценты за период с 01.07.2016 г. до 16.08.2016 г. Данные средства были учтены по статье «Денежные средства и денежные эквиваленты»;
- заем, выданный ООО «ИНТЕРМАРС», и заем, выданный ЗАО «ГК Сфера», являются обеспеченными.

В связи с тем, что основным активом Компании являются краткосрочные финансовые вложения, Оценщик провел анализ на необходимость их переоценки при расчете справедливой стоимости. Результаты корректировок стоимости краткосрочных финансовых вложений представлены в таблице ниже.

Таблица 16 Расчет справедливой стоимости краткосрочных финансовых вложений ОАО «Ф-Коллектор», млн. руб.

Финансовые вложения	Балансовая стоимость на 30.06.2016 г.	% ставка	Балансовая стоимость на 16.08.2016 г.	Справедливая стоимость на 16.08.2016 г.	Разница
Предоставленные займы					
ООО «ИНТЕРМАРС»	450	10,0%	450	450	0
ЗАО «ГК СФЕРА»	200	14,0%	200	200	0
Итого	660		650	650	0
Депозитные счета					
Банк ГПБ (АО)	190,5	От 9,0% до 10,5%	186,5	186,5	0

Источник: расчеты Оценщика

Стоимость предоставленных займов ООО «ИНТЕРМАРС» и ЗАО «ГК СФЕРА» не была скорректирована, так как ставка по данным займам соответствует рыночной на момент выдачи данных займов. Кроме того, по данным займам имеется обеспечение.

Стоимость депозитных счетов была скорректирована на события за период с 01.07.2016 г. по 16.08.2016 г.: закрытие трех депозитных счетов в банке ГПБ (АО) и открытие трех новых депозитных счетов в банке ГПБ (АО). Ставка по депозитам соответствует рыночной, тем самым корректировка не проводилась.

Таким образом, Оценщиком было принято решение не проводить корректировку финансовых вложений, так как ставки по ним соответствуют рыночным.

Корректировка дебиторской задолженности

Величина дебиторской задолженности была скорректирована на операции по событиям за период с 01.07.2016 г. по 16.08.2016 г.: выплата процентов по депозитным счетам в банке ГПБ (АО), начисление процентов по депозитным счетам в банке ГПБ (АО), начисление процентов по займу ЗАО «ГК СФЕРА» и ООО «ИНТЕРМАРС». Тем самым, справедливая стоимость дебиторской задолженности была принята равной расчетной балансовой стоимости по состоянию на 16.08.2016 г. В таблице ниже представлена корректировка дебиторской задолженности.

Таблица 17 Расчет справедливой стоимости дебиторской задолженности ОАО «Ф-Коллектор», млн. руб.

Наименование дебитора	Балансовая стоимость на 31.12.2015 г.	Балансовая стоимость на 16.08.2016 г.	Справедливая стоимость на 16.08.2016 г.	Разница
Банк ГПБ (АО)	3,20	2,88	2,88	0
ООО «ТАКСКОМ»	0,02	0,02	0,02	0
ЗАО «ГК СФЕРА»	12,78	16,11	16,11	0
ООО «ИНТЕРМАРС»	8,48	13,92	13,92	0
ФНС	0,26	0,26	0,26	0
ИТОГО	24,74	33,19	33,19	0

Источник: расчеты Оценщика

Корректировка стоимости денежных средств

Балансовая стоимость денежных средств по состоянию на 30.06.2015 г. составила 0,998 млн. руб. При расчете балансовой стоимости на 16.08.2016 г. Оценщиком были учтены события за период с 01.07.2016 г. по 16.08.2016 г., указанные выше. Тем самым балансовая стоимость денежных средств на 16.08.2016 г. составила 7,47 млн. руб.

Поскольку денежные средства являются наиболее ликвидными активами, их справедливая стоимость принимается равной балансовой стоимости на 16.08.2016 г.

Расчет справедливой стоимости собственного капитала

В таблице ниже представлен расчет справедливой стоимости собственного капитала ОАО «Ф-Коллектор» по состоянию на дату оценки.

Таблица 18 Расчет стоимости собственного капитала Компании Методом чистых активов на 16.08.2016 г., млн. руб.

Показатель	Балансовая стоимость на 16.08.2016 г.	Справедливая стоимость на 16.08.2016 г.	Разница
Долговые ценные бумаги			0
Предоставленные займы	650	650	0
ООО «ИНТЕРМАРС»	450	450	0
ЗАО «ГК СФЕРА»	200	200	0
Депозитные счета	186,5	186,5	0
Дебиторская задолженность	33,19	33,19	0
Денежные средства	7,47	7,47	0
Итого активы	877,16	877,16	0
Итого обязательства	0,00	0,00	0
Итого собственный капитал	877,16	877,16	0

Источник: расчеты Оценщика

В таблице ниже представлен расчет справедливой стоимости одной обыкновенной именной бездокументарной акции в составе различных пакетов акций уставного капитала ОАО «Ф-Коллектор». При расчете справедливой стоимости учитывалась скидка за контроль. При расчете стоимости одной акции в составе пакета от 0% до 25% бралась средняя скидка по пакетам от 10% до 25%, от 1% до 10%, от 0% до 1%. Детальный расчет скидок представлен в Приложении 1.

Таблица 19 Расчет стоимости одной акции в составе пакетов акций уставного капитала ОАО «Ф-Коллектор» на 16.08.16, руб.

Размер пакета	Стоимость одной акции в составе пакета, руб.	Скидка за контроль, %
75-100%	1,37	0,00%
50-75%	1,25	8,52%
25-50%	1,25	8,88%
0-25%	1,15	15,88%

Источник: расчеты Оценщика

Основные выводы

Таким образом, справедливая стоимость одной обыкновенной именной бездокументарной акции выпусков 1-01-14267-А и 1-01-14267-А-001D в составе различных пакетов уставного капитала ОАО «Ф-Коллектор», рассчитанная Затратным подходом, по состоянию на 16 августа 2016 г., с учетом допущений и ограничений, составляет:

- в составе пакета от 75% до 100%: 1,37 руб.;
- в составе пакета от 50% до 75% включительно: 1,25 руб.;
- в составе пакета от 25% до 50% включительно: 1,25 руб.;
- в составе пакета от 0% до 25% включительно: 1,15 руб.

Согласование результатов оценки и заключение о справедливой стоимости

В настоящем пункте Отчета сведены результаты используемых подходов при оценке справедливой стоимости ОАО «Ф-Коллектор».

Доходный подход позволяет оценить влияние на стоимость таких факторов, как перспективы роста Компании, изменения положения на рынке и так далее. Ключевым недостатком данного подхода является необходимость использовать прогнозные данные. В рамках настоящего Отчета Оценщиком было принято решение отказаться от применения данного подхода в связи со спецификой деятельности Компании. ОАО «Ф-Коллектор» не ведет операционной деятельности, а является держателем процентных активов и обязательств. В связи с этим, Оценщику не представляется возможным корректно спрогнозировать доходы и расходы Компании в соответствии с ФСО №8 п.9. Таким образом, Доходному подходу был присвоен вес 0%.

Сравнительный подход является точным инструментом оценки в тех случаях, когда имеется достаточное количество репрезентативных рыночных данных для проведения сопоставлений с оцениваемым объектом. Оценщик отказался от применения данного подхода в связи с уникальностью набора финансовых активов корпорации. Несмотря на то, что существует возможность подобрать для сравнения компании со схожими финансовыми показателями, они не смогут повторить структуру финансовых активов ОАО «Ф-Коллектор» и, как следствие, отразить все риски и выгоды от подобного портфеля. Таким образом, Сравнительному подходу был присвоен вес 0%.

Затратный подход основывается на оценке справедливой стоимости активов и обязательств Компании. Данный подход позволяет получить стоимость активов и обязательств Компании по элементам. Ввиду того, что Компании является управляющей компанией, не ведущей производственной деятельности, Затратный подход (Метод чистых активов) является в наибольшей степени применимым. Соответственно, в рамках настоящего Отчета Оценщик присвоил Затратному подходу вес, равный 100%.

Таблица 20 Согласование результатов и заключение о справедливой стоимости ОАО «Ф-Коллектор», руб.

Подход оценки	Справедливая стоимость 100% уставного капитала, млн. руб.	Вес подхода
Доходный подход	Не применялся	0,00
Сравнительный подход	Не применялся	0,00
Затратный подход	877,16	1,00
Справедливая стоимость одной обыкновенной именной бездокументарной акции выпусков 1-01-14267-A и 1-01-14267-A-001D в составе пакетов:		
75-100%	1,37 руб.	
50-75%	1,25 руб.	
25-50%	1,25 руб.	
0-25%	1,15 руб.	

Источник: расчеты Оценщика

Основные выводы

Справедливая стоимость одной обыкновенной именной бездокументарной акции выпусков 1-01-14267-A и 1-01-14267-A-001D в составе различных пакетов ОАО «Ф-Коллектор» по состоянию на 16 августа 2016 года, с учетом допущений и ограничений, составляет:

- в составе пакета от 75% до 100%: 1,37 руб.;
- в составе пакета от 50% до 75% включительно: 1,25 руб.;
- в составе пакета от 25% до 50% включительно: 1,25 руб.;
- в составе пакета от 0% до 25% включительно: 1,15 руб.

Сертификация оценки

Мы, нижеподписавшиеся, данным удостоверяем, что в соответствии с имеющимися у нас данными:

- изложенные в данном Отчете факты правильны и соответствуют действительности;
- сделанный анализ, высказанные мнения и полученные выводы действительны исключительно в пределах оговоренных в данном Отчете допущений и ограничивающих условий и являются нашими персональными, непредвзятыми профессиональными анализом, мнениями и выводами;
- мы не имеем ни в настоящем, ни в будущем какого-либо интереса в объектах собственности, являющихся предметом данного Отчета; мы также не имеем личной заинтересованности и предубеждения в отношении сторон, имеющих интерес к этим объектам;
- наше вознаграждение ни в какой степени не связано с объявлением заранее предопределенной стоимости, или тенденции в определении стоимости в пользу клиента с суммой оценки стоимости, с достижением заранее оговоренного результата или с последующими событиями;
- задание на оценку не основывалось на требовании определения минимальной цены, оговоренной цены или одобрения ссуды;
- ни одно лицо, кроме подписавших данный Отчет, не оказывало профессионального содействия Оценщикам, подписавшим данный Отчет;
- расчетная стоимость признается действительной на 16 августа 2016 года;
- по всем вопросам, связанным с данным Отчетом, просим обращаться лично к нам, подписавшим настоящий Отчет.

С уважением,

Дмитрисва Елена Борисовна

(Страховой полис № ГО-ОЦ-591/14-1 выдан АО Страховая компания «Инвестиции и Финансы», срок действия с 29.09.2014 до 28.09.2015 г.)

Живчиков Денис Викторович

Страховой полис № ГО-ОЦ-1471/15, выдан АО Страховая компания «Инвестиции и Финансы», срок действия с 29.09.2015 по 28.09.2016



Используемые источники информации

В рамках настоящего исследования Оценщик опирался на следующие источники информации:

1. Министерством Экономического Развития (базовый сценарий развития);
2. Сценарные условия долгосрочного прогноза социально-экономического развития Российской Федерации до 2030 года, подготовленные Министерством Экономического развития (базовый сценарий развития);
3. Данные Международного валютного фонда;
4. Прогнозы Всемирного банка;
5. Данные информационного агентства Global Insight;
6. Данные информационного агентства Econstats;
7. Данные информационного агентства Economist Intelligence Unit;
8. Данные информационного агентства Bloomberg;
9. Данные ведущих инвестиционных банков (Ренессанс, Открытие, Атон, ТКВ Capital, Финам, Citibank, HSBC, Merrill Lynch, Morgan Stanley, JP Morgan, BNP Paribas, Nomura, Shinhan, прочие).

Руководством Компании были предоставлены следующие документы:

1. Справка об отсутствии изменений в уставном капитале ОАО «Ф-Коллектор» на 16.08.2016.
2. Справка об отсутствии изменений в уставе ОАО «Ф-Коллектор», в свидетельстве о государственной регистрации ОАО «Ф-Коллектор», в свидетельстве о постановке на учет в налоговом органе ОАО «Ф-Коллектор» на 16.08.2016
3. Финансовая отчетность ОАО «Ф-Коллектор» на 30.06.2016 г.
4. Справка о событиях с 30.06.2016 г. по 16.08.2016 г.
5. Справки об информации о выданных займах ОАО «Ф-Коллектор».
6. Расшифровка статьи «Дебиторская задолженность»
7. Расшифровка статьи «Краткосрочные финансовые вложения»
8. Справка об информации о ценных бумагах ОАО «Ф-Коллектор».

Приложения

Приложение 1 Расчет премий и скидок за контроль

Для расчета премий за контроль и скидок за неконтрольный характер пакетов использовались данные информационного агентства¹ Bloomberg о сделках M&A по всему миру, анонсированных за период с 01.01.1998 г. по 01.01.2016 г.². За Рассматриваемый период в базе данных ИА Bloomberg содержится сделок M&A, из которых по 24 834 сделкам указана анонсированная премия³, которая представляет собой превышение цены обыкновенной акции приобретаемого пакета над средней ценой одной котируемой на бирже акции за 20 дней до даты анонсирования сделки. По данной анонсированной премии мы в дальнейшем проводили расчет премий и скидок.

Прежде всего, 24 834 сделок были распределены по группам в зависимости от размера приобретаемого (выкупаемого) пакета.

Таблица 21 Количество сделок M&A в зависимости от размера пакета

№ группы	Размер пакета		Количество сделок
	Левая граница ($\geq$)	Правая граница ($<$)	
1	0%	1%	1 539
2	1%	10%	1 991
3	10%	25%	2 832
4	25%	50%	3 152
5	50%	75%	1 925
6	75%	100%	1 710
7	= 100%		11 685

Источник: I/A Bloomberg, расчеты Оценщика

Далее по каждой группе была рассчитана премия за контроль как медианное значение анонсированной премии всех сделок, входящих в группу.

Таблица 22 Премия за контроль в зависимости от размера пакета

№ группы	Размер пакета		Премия за контроль
	Левая граница ($\geq$)	Правая граница ($<$)	
1	0%	1%	3,98%
2	1%	10%	4,46%
3	10%	25%	10,71%
4	25%	50%	15,23%
5	50%	75%	15,68%
6	75%	100%	23,81%

¹ далее по тексту - ИА

² далее по тексту – Рассматриваемый период

³ Announced premium

№ группы	Размер пакета		Премия за контроль
	Левая граница ($\geq$)	Правая граница ($<$)	
7	= 100%		26,46%

Источник: I/A Bloomberg, расчеты Оценщика

В результате нами получена средняя премия за контроль, которая представляет собой процент превышения цены одной акции приобретаемого (выкупаемого) пакета над ценой одной приобретаемой акции, котируемой на бирже.

Далее на основе рассчитанной премии за контроль («Премия от 1 акции до пакета») мы рассчитали премию за контроль от данного пакета до пакета размером 100% («Премия от пакета до 100%») по следующей формуле:

$$P_{p-100} = \frac{1 + P_{1-100}}{1 + P_{1-p}} - 1, \text{ где:}$$

- P_{p-100} – «Премия от пакета до 100%», доли;
- P_{1-100} – премия на цену одной акции приобретаемого (выкупаемого) пакета размером 100% над ценой одной приобретаемой (выкупаемой) акции, доли;
- P_{1-p} – «Премия от 1 акции до пакета», доли;

Расчет скидок за неконтрольный характер пакетов также основывался на рассчитанной выше «Премии от 1 акции до данного пакета». Скидка на цену одной приобретаемой акции с цены одной акции приобретаемого пакета («Скидка от пакета до одной акции») рассчитывалась по следующей формуле:

$$D_{p-1} = 1 - \frac{1}{1 + P_{1-p}}, \text{ где:}$$

- D_{p-1} – «Скидка от пакета до одной акции», доли;

Скидка на цену одной акции данного пакета с цены одной акции пакета размером 100% («Скидка от 100% до пакета») рассчитывалась по следующей формуле (см. табл. 3):

$$D_{100-p} = 1 - \frac{1 + P_{1-p}}{1 + P_{1-100}}, \text{ где:}$$

- D_{100-p} – «Скидка от 100% до пакета», доли

Таблица 23 Премии за контроль и скидки за неконтрольный характер пакетов

№ группы	Размер пакета		Премия от 1 акции до пакета (прибавлять)	Премия от пакета до 100% (прибавлять)	Скидка от пакета до 1 акции (вычитать)	Скидка от 100% до пакета (вычитать)
	>=	<				
1	1 акция		0,00%	26,46%	0,00%	20,92%
2	0%	1%	3,98%	21,62%	3,83%	17,78%
3	1%	10%	4,46%	21,06%	4,27%	17,40%
4	10%	25%	10,71%	14,23%	9,67%	12,46%
5	25%	50%	15,23%	9,75%	13,22%	8,88%
6	50%	75%	15,68%	9,32%	13,55%	8,52%
7	75%	100%	23,81%	2,14%	19,23%	2,10%
8	= 100%		26,46%	0,00%	20,92%	0,00%

Источник: IIA Bloomberg, расчеты Оценщика

Приложение 2 Использованные источники

Бухгалтерский баланс на 30 Июня 2016 г.

на 30 Июня 2016 г.

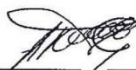
Форма по ОКУД	Коды			
	0710001			
Дата (число, месяц, год)	30	06	2016	
Организация <u>Открытое акционерное общество "Ф-Коллектор"</u>	по ОКПО	66900231		
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН	7726656204		
Вид экономической деятельности <u>Капиталовложения в ценные бумаги</u>	по ОКВЭД	65.23.1		
Организационно-правовая форма <u>открытое акционерное общество</u>	форма собственности <u>частная</u>	по ОКОПФ / ОКФС	47	16
Единица измерения: тыс руб	по ОКЕИ	384		
Местонахождение (адрес) <u>117556, Москва г, Варшавское ш, д. 95, кор. 1</u>				

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 30 Июня 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	-	-	-
	Отложенные налоговые активы	1180	-	-	-
	Прочие внеоборотные активы	1190	-	-	-
	Итого по разделу I	1100	-	-	-
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Запасы	1210	-	-	-
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	-	-	-
	Дебиторская задолженность	1230	24737	194600	91801
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	840500	1860000	1862280
	в том числе:				
	Долговые ценные бумаги	12401	-	1100000	1100000
	Предоставленные займы	12402	650000	660000	749280
	Депозитные счета	12403	190500	100000	13000
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	998	485	834
	Прочие оборотные активы	1260	-	-	-
	Итого по разделу II	1200	866235	2055085	1954915
	БАЛАНС	1600	866235	2055085	1954915

Форма 0710001 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 30 Июня 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	640000	640000	640000
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
	Резервный капитал	1360	9601	6862	4926
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	216634	185141	132311
	Итого по разделу III	1300	866235	832003	777237
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1410	-	-	-
	Отложенные налоговые обязательства	1420	-	-	-
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	Итого по разделу IV	1400	-	-	-
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1510	-	1223082	1177584
	в том числе:				
	Краткосрочные займы	15101	-	1143719	1143719
	Проценты по краткосрочным займам	15102	-	79363	33865
	Кредиторская задолженность	1520	-	-	94
	в том числе:				
	Расчеты с поставщиками и подрядчиками	15201	-	-	3
	Расчеты по налогам и сборам	15202	-	-	91
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
	Оценочные обязательства	1540	-	-	-
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	-	1223082	1177678
	БАЛАНС	1700	866235	2055085	1954915

Руководитель


 (подпись)

 Лаппо Андрей
 Петрович
 (расшифровка подписи)

11 Июля 2016 г.



Отчет о финансовых результатах
за период с 1 Января по 30 Июня 2016 г.

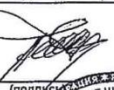
		Форма по ОКУД	Коды		
		Дата (число, месяц, год)	30	06	2016
Организация	Открытое акционерное общество "Ф-Коллектор"	по ОКПО	66900231		
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН	7726656204		
Вид экономической деятельности	Капиталовложения в ценные бумаги	по ОКВЭД	65.23.1		
Организационно-правовая форма	форма собственности	по ОКФС / ОКФС	47	16	
открытое акционерное общество	частная	по ОКЕИ	384		
Единица измерения:	тыс руб				

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Июнь 2016 г.	За Январь - Июнь 2015 г.
	Выручка	2110	-	-
	Себестоимость продаж	2120	-	-
	Валовая прибыль (убыток)	2100	-	-
	Коммерческие расходы	2210	-	-
	Управленческие расходы	2220	(479)	(447)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	(479)	(447)
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
	Проценты к получению	2320	77231	68743
	Проценты к уплате	2330	(33944)	(46791)
	Прочие доходы	2340	1283740	-
	Прочие расходы	2350	(1283755)	(8)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	42793	21497
	Текущий налог на прибыль	2410	(8560)	(4299)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	(2)	-
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	-	-
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	-	-
	Прочее	2460	-	-
	Чистая прибыль (убыток)	2400	34233	17198

Форма 0710002 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Июнь 2016 г.	За Январь - Июнь 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	34233	17198
	Справочно			
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Руководитель



Лаппо Андрей

Петрович

(подпись) (подпись)

04 Июля 2016 г.



ДИРЕКТОР
ОАО «Ф-КОЛЛЕКТОР»
Лалло А. П.



**КОПИЯ
ВЕРНА**

Форма №

Р 5 1 0 0 1

Федеральная налоговая служба СВИДЕТЕЛЬСТВО

о государственной регистрации юридического лица

Настоящим подтверждается, что в соответствии с Федеральным законом "О государственной регистрации юридических лиц и индивидуальных предпринимателей" в Единый государственный реестр юридических лиц внесена запись о создании юридического лица

Открытое акционерное общество "Ф-Коллектор"

(полное наименование юридического лица на русском языке с указанием организационно-правовой формы)

ОАО "Ф-Коллектор"

(сокращенное наименование юридического лица на русском языке)

Открытое акционерное общество "Ф-Коллектор"

(фирменное наименование юридического лица)

30 июня 2010 за основным государственным регистрационным номером
(число) (месяц прописью) (год)

1 1 0 7 7 4 6 5 2 0 8 9 2

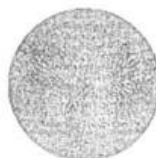
Межрайонная инспекция Федеральной налоговой службы № 46 по г. Москве
(наименование регистрирующего органа)

Главный государственный
налоговый инспектор
Межрайонной ИФНС России
№ 46 по г. Москве



Вздорик Н. П.

(подпись, ФИО)



серия 77 №013458876

**Открытое акционерное общество
«Ф-Коллектор»**

117556, Россия, г. Москва, Варшавское ш., д.95, корп.1

Усх. №13 от 26.08.2016г.

По месту требования

Настоящим ОАО «Ф-Коллектор» (далее – Общество) сообщает, об отсутствии изменений в Уставе Общества Утвержденного Решением внеочередного общего собрания акционеров Открытого акционерного общества «Ф-Коллектор» (Протокол №4 от 16 марта 2011 г.) по состоянию на 16.08.2016 г. Действующая редакция Устава зарегистрирована под ГРН 2117747360113.

Подтверждаем отсутствие изменений в свидетельстве о государственной регистрации (действующее свидетельство Серия 77 №013458876), и в свидетельстве о постановке на учет юридического лица в налоговом органе (действующее свидетельство Серия 77 №013458877) по состоянию на 16.08.2016 г.

Директор



Лаппо А.П.

**Открытое акционерное общество
«Ф-Коллектор»**

117556, Россия, г. Москва, Варшавское ш., д.95, корп.1

Исх. № от 16.08.2016 г.

По месту требования

Настоящим ОАО «Ф-Коллектор» (далее – Общество) сообщает, что Уставный капитал Общества по состоянию на 16.08.2016 г. структуру и сумму не изменял. Уставный капитал зарегистрирован, полностью оплачен и составляет 640 000 000 (Шестьсот сорок миллионов) рублей.

Уставный капитал разделен на обыкновенные именные акции в количестве 640 000 000 (Шестьсот сорок миллионов) штук номинальной стоимостью 1 (один) рубль каждая.

ИНФОРМАЦИЯ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ (ЦБ)
Наименование эмитента: Открытое акционерное общество «Ф-Коллектор»
1. Вид ЦБ: акции именные
Категория (тип) ЦБ: Обыкновенные
Форма ЦБ: Бездокументарные
Государственный регистрационный номер выпуска ЦБ: 1-01-14267-A Дата государственной регистрации выпуска ЦБ: 16.09.2010 г. Наименование регистрирующего органа, осуществившего государственную регистрацию выпуска ЦБ: Региональное отделение Федеральной службы по финансовым рынкам в Центральном федеральном округе Номинальная стоимость 1 ЦБ (руб.): 1 (Один) рубль Количество ЦБ в выпуске (шт.): 550 000 000 (Пятьсот пятьдесят миллионов)
2. Вид ЦБ: акции именные
Категория (тип) ЦБ: Обыкновенные
Форма ЦБ: Бездокументарные
Государственный регистрационный номер выпуска ЦБ: 1-01-14267-A-001D Дата государственной регистрации выпуска ЦБ: 22.04.2011 г. Наименование регистрирующего органа, осуществившего государственную регистрацию выпуска ЦБ: Региональное отделение Федеральной службы по финансовым рынкам в Центральном федеральном округе Номинальная стоимость 1 ЦБ (руб.): 1 (Один) рубль Количество ЦБ в выпуске (шт.): 90 000 000 (Девяносто миллионов)

Директор



Лаппо А.П.

**Открытое акционерное общество
«Ф-Коллектор»**

117556, Россия, г. Москва, Варшавское ш., д.95, корп.1

Исх. №10 от 26.08.2016г.

По месту требования

Настоящим ОАО «Ф-Коллектор» (далее – Общество) сообщает, что:

1. Заем выданный ООО «ИНТЕРМАРС» по Договору займа №0621/2014-ФЗ от 21.04.2014 г.: сумма займа 450 000 000 руб. под 10% годовых сроком до 24.04.2017 г. обеспечен двумя договорами залога.

Первый договор – Договор залога акций Открытого акционерного общества «Научно-конструкторское бюро вычислительных систем» №17-30/2015 от 30.11.2015 г. Залоговая стоимость акций по Договору составляет 313 019 418 рублей.

Второй договор - Договор залога акций Открытого акционерного общества «Научно-конструкторское бюро вычислительных систем» №М-14/11-2015 от 23.11.2015 г. Залоговая стоимость акций по Договору составляет 96 821 472 рубля.

2. Заем выданный ЗАО «ГК Сфера» по Договору займа №06-23/2015-3 от 24.06.2015 г.: сумма займа 200 000 000 руб. под 14% годовых на срок до 30.06.2018 г. обеспечен Договором о залоге акций №06 от 24.06.2015 г. залоговая стоимость акций ОАО «НК Банк» составляет 284 383 562 рубля.

Директор



Лаппо А.П.

**Открытое акционерное общество
«Ф-Коллектор»**

117556, Россия, г. Москва, Варшавское ш., д.95, корп.1

Исх. № 9 от 26.08.2016г.

По месту требования

Настоящим ОАО «Ф-Коллектор» (далее – Общество) сообщает, что:

1. Заем выданный ОАО «ГАЗКОН» по Соглашению о новации от 04.03.2016 г.: сумма займа 700 000 000 рублей под 8,3 % годовых сроком до 04.02.2018 г. полностью погашен заемщиком.
2. Заем полученный ОАО «Ф-Коллектор» от ЗАО УК «Прогрессивные инвестиционные идеи» Д.У. Закрытым паевым инвестиционным фондом недвижимости «Новые горизонты» по Договору займа №3 от 27.02.2014 г. - полностью погашен заемщиком.

Директор



Лаппо А.П.

Приложение №2
к Договору № 041/2007 от 04 апреля 2007 г.
об оказании услуг по определению
стоимости объектов оценки

к Дополнительному соглашению №02-08-16 от 25.08.2016 г.
Договора № 041/2007 от 04 апреля 2007 г.
об оказании услуг по определению
стоимости объектов оценки

«16» августа 2016 г.

Дата оценки (определения стоимости): **16 августа 2016 г.**

Объект оценки (Компания): Полное наименование: Открытое акционерное общество «Ф-Коллектор» (Краткое наименование: ОАО «Ф-Коллектор»):

Местонахождение: Российская Федерация, 117556, г. Москва, Варшавское ш., д. 95, корп. 1.

ОГРН: 1107746520892 (дата внесения в ЕГРЮЛ записи, содержащей указанные сведения 30.06.2010).

Перечень документов, передаваемых для проведения оценки стоимости компании и перечень данных, необходимых (передаваемых) для проведения оценки стоимости компании:

1. Общие сведения

- 1.1. Справка об отсутствии изменений в уставе Компании по состоянию на дату оценки.
- 1.2. Справка об отсутствии изменений в структуре капитала Компании, категориях (типах) размещенных акций (реквизиты всех выпусков – дата регистрации и регистрационные номера выпусков), данные об акционерах. (Выписка из реестра акционеров с указанием количества акций, принадлежащих акционерам по состоянию на дату оценки).
- 1.3. Справка об отсутствии изменений в свидетельстве о государственной регистрации, постановке на учет юридического лица в налоговом органе на дату оценки.
- 1.4. Сведения о выплаченных дивидендах за 01.01.2016 г. – 30.06.2016 г.: **выплаты отсутствуют**
- 1.5. Среднесписочная численность сотрудников Компании по состоянию на дату задания на оценку №2 (Дополнительное соглашение № 02-08-16 от 25.08.2016): 1 чел

1.6. Таблица: Перечень дочерних и зависимых обществ

Наименование организации	Дата приобретения	Основные сведения об Обществе	Стоимость вклада, руб.	Доля в УК, %
отсутствуют				

2. Финансовое состояние

2.1 Основные формы годовой бухгалтерской отчетности Компании №1, 2 по состоянию на 30.06.2016 г., справки и приложения к балансу, пояснительная записка, аудиторское заключение (*документы прилагаются*).

Примечание: аудиторское заключение (отсутствуют).

2.2 Справка об отсутствии существенных изменений в отчетности (балансе) компании за период с 01.07.16 г. по 16.08.2016 г. (по дате задания на оценку №2 Дополнительное соглашение № 02-08-16 от 25.08.2016) (*документ прилагается*) или промежуточный баланс (форма 1) на дату оценки.

2.3. Расшифровки статей бухгалтерского баланса Компании:

Расшифровка статьи «Дебиторская задолженность» на 30.06.2016г.: перечень дебиторов с указанием просроченной и безнадежной задолженности в случае ее наличия, вероятности возврата.

Таблица. Предоставление данных по дебиторской задолженности

№	Наименование дебитора	Дата возникновения задолженности (мес./год)	Остаточная стоимость задолженности, тыс. руб.	Дата планируемого погашения задолженности, (мес./год)	Вероятность возврата	Примечание
1.	ООО «ТАКСКОМ»	30.11.2015	18	Ноябрь 2016	100%	Авансовый платеж по оказываемым услугам в рамках договора
2.	ЗАО «ГК СФЕРА»	24.06.2015	12 776	Июнь 2018	100%	Погашение % осуществляется в рамках графика оговоренного в договоре
3.	ООО «ИНТЕРМАРС»	21.04.2014	8 484	Апрель 2017	100%	Погашение % осуществляется в рамках графика оговоренного в договоре
4.	ФНС (переплата по налогу на прибыль)	30.06.2016	262		100%	Переплата. Авансовые платежи по налогу.

№	Наименование банка	Дата размещения депозита (мес./год)	Дата закрытия депозита, (мес./год)	Сумма размещения, тыс. руб.	% ставка	Начисленные % на 30.06.2016, тыс. руб.
1.	Банк ГПБ (АО)	04.03.2016	20.07.2016	50000	10,0%	1626
2.	Банк ГПБ (АО)	04.03.2016	20.10.2016	25 000	10,05%	817
3.	Банк ГПБ (АО)	22.04.2016	20.10.2016	15000	10,0%	283
4.	Банк ГПБ (АО)	22.04.2016	20.07.2016	7500	10,2%	144
5.	Банк ГПБ (АО)	06.06.2016	07.07.2016	47000	10,25%	316
6.	Банк ГПБ (АО)	30.06.2016	27.12.2016	46000	9,3%	12

2.4. Расшифровка статьи «Краткосрочные финансовые вложения» на 30.06.2016 г. (вид вложения, сроки выдачи и погашения, процентные ставки и прочие условия). В случае наличия на балансе контрольных долей предприятий (дочерние общества) предоставить по ним РСБУ.

Общая сумма финансовых вложений по состоянию на 30.06.2016 г. составила 840 500 тыс. руб.

Из них 650 000 тыс. руб.:

№	Наименование контрагента	Дата заключения Договора	Срок Договора (мес./год)	Вид вложения	Сумма вложения тыс. руб.	% ставка	Начисленные % на 30.06.2016, тыс. руб.
1.	ООО «ИНТЕРМАРС»	21.04.2014	24.04.2017	Заем	450 000	10,00%	22 254
2.	ЗАО «ГК СФЕРА»	24.06.2015	30.06.2018	Заем	200 000	14,00%	13 923

Свободные денежные средства в размере 190 500 тыс. руб. размещены на депозитных счетах:

№	Наименование банка	Дата размещения депозита (мес./год)	Дата закрытия депозита, (мес./год)	Сумма размещения, тыс. руб.	% ставка	Начисленные % на 30.06.2016, тыс. руб.
1.	Банк ГПБ (АО)	04.03.2016	20.07.2016	50000	10,0%	1626
2.	Банк ГПБ (АО)	04.03.2016	20.10.2016	25 000	10,05%	817
3.	Банк ГПБ (АО)	22.04.2016	20.10.2016	15000	10,0%	283
4.	Банк ГПБ (АО)	22.04.2016	20.07.2016	7500	10,2%	144
5.	Банк ГПБ (АО)	06.06.2016	07.07.2016	47000	10,25%	316
6.	Банк ГПБ (АО)	30.06.2016	27.12.2016	46000	9,3%	12

2. 5. Расшифровка статьи «Прочие оборотные активы» на 30.06.2016г.: **сведения отсутствуют**
2. 6. Расшифровка статьи «Кредиторская задолженность» на 30.06.2016г.: **сведения отсутствуют**
3. Расшифровка статьи «Краткосрочные заемные средства» на 30.06.2016 г. с указанием кредиторов, условий привлечения кредитов (сроки, процентная ставка, первоначальная сумма и валюта кредита): **сведения отсутствуют**
4. Расшифровка статьи «Долгосрочные заемные средства» на 30.06.2016 г. с указанием кредиторов, условий привлечения кредитов (сроки, процентная ставка, первоначальная сумма и валюта кредита): **сведения отсутствуют**

Директор



Лаппо А.П.

**Открытое акционерное общество
«Ф-Коллектор»**

117556, Россия, г. Москва, Варшавское ш., д.95, корп.1

Исх. №11 от 16.08.2016 г.

По месту требования

Настоящим ОАО «Ф-Коллектор» (далее – Общество) подтверждает отсутствие существенных изменений в отчетности (балансе) компании за период с 01.07.2016 г. по 16.08.2016 г. (на дату оценки).

Одновременно дополнительно сообщаем, что свободные денежные средства Общества были размещены на депозитных счетах в Банке ГПБ (АО):

- дата размещения 08.07.2016, сумма: 43 000 тыс. руб. дата планируемого возврата июль 2017 г. под 9,0% годовых;
- дата размещения 20.07.2016, сумма: 22 500 тыс. руб. дата планируемого возврата сентябрь 2016 г. под 9,6% годовых;
- дата размещения 20.07.2016, сумма: 35 000 тыс. руб. дата планируемого возврата сентябрь 2016 г. под 9,6% годовых.

Директор



Лаппо А.П.



НОВЫЙ РЕГИСТРАТОР

Наименование регистратора:
Место нахождения:
Почтовый адрес:
Контактные реквизиты:
Лицензия:

Акционерное общество "Новый регистратор"
107023, г. Москва, ул. Буженинова, д.30
107996, г. Москва, ул. Буженинова, д.30
тел.: +7 (495) 980-11-00 факс: +7 (495) 980-11-00 e-mail: newreg@newreg.ru
Лицензия на осуществление деятельности по ведению реестра № 045-13951-000001, дата выдачи 30.03.2006, бессрочная
Орган, выдавший лицензию: ФСФР России

Иск. 77:16/14396
На ак. 77:16/029987
На иск.
от 02.09.2016г.
от 29.08.2016г.
от 00.00.0000г.

СПИСОК

лиц, зарегистрированных в реестре владельцев именных ценных бумаг
Открытое акционерное общество "Ф-Коллектор"

по состоянию на 16.08.2016 [24:00]
ОГРН 1107746520892 выдан 30.06.2010г. Межрайонная инспекция Федеральной налоговой службы №46 по г.Москве
117556, г. Москва, ш. Варшавское, д.95, корп.(стр.)
тел.: (495) 280-05-60

Краткая информация о ценных бумагах, выпущенных эмитентом:

Описание ценной бумаги	Номер государственной регистрации	Выпуск	Номинал		Всего ценных бумаг	
			руб	шт		
1	2	3	4	5	6	
Акция обыкновенная именная (вып.1)	1-01-14267-A	1		1	350 000 000	
Акция обыкновенная именная (вып.1 доп.1)	1-01-14267-A-001D	1Д1		1	90 000 000	
ИТОГО по обыкновенным					640 000 000	
ИТОГО по привилегированным						
ИТОГО					640 000 000	

*) - Помеченные выпуски ЦБ не участвуют при составлении списка лиц.

Иск.1 Григорян И.Б.

Уполномоченное лицо регистратора



Иск.1 Григорян И.Б./

№ п/п	Фамилия, имя, отчество или наименование организации	Номер счета	Вид счета ¹ Тип лица ²	Статус ³	Удостоверяющий документ и адрес постоянного места жительства (для ФЛ) или данные государственной регистрации и юридический адрес для (ЮЛ)	Ценные бумаги		
						Номер выпуска	Кол-во обязательных акций шт	Кол-во привилегиров. акций шт
1	2	3	4	5	6	7	8	9
1	Акционерное общество "Специализированный депозитарий "ИНФИНИТУМ"		НД ЮЛ		ОГРН 102773909283 выдан 02.08.2003г. Месяраинская инспекция МЧС России № 39 по г. Москве Свидетельство о государственной регистрации № 002.007.921 от 21.07.2000г. Московская Регистрационная Палата 115162, г. Москва, ул. Щабова, д.31, корп.(стр.) "Б"	1-01-14267-А	550 000 000	-
						1-01-14267-А-001D	90 000 000	-
	ИТОГО по списку: (счетов: 1)						640 000 000	-

Примечания:

1. Виды счетов

ВЛ – владелец
НД – номинальный держатель
ЦД – центральный депозитарий
ДУ – доверительный управляющий
ДП – доверительный управляющий правами
НТ – нотариус
НЛ – счет неустановленных лиц
СС – специальный счет
ЗД – залогодержатель

2. Типы лиц

ЮЛ – юридическое лицо
ФЛ – физическое лицо
ОС – общая долевая собственность

3. Статус

ВО – блокирование операций

Уполномоченное лицо регистратора



Д. Ригоран И.Б./



ЗАО «РОССИЙСКАЯ ОЦЕНКА»

+7 495 775 00 50