



Отчет № 041/2007(6) об оценке справедливой стоимости АО «Ф-Коллектор»

Дата оценки: 21 июля 2017 года

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

ОЦЕНЩИК: ЗАО «РОССИЙСКАЯ ОЦЕНКА»

31 июля 2017 года

31 июля 2017 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 №6 (Дополнительное соглашение № 06-06-17 от 29.06.2017 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 №1 от 26.02.2016 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 21 июля 2017 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 21 июля 2017 г., с учетом ограничений и допущений, составляет:

- в составе пакета от 75% до 100%: 1,51 руб.;**
- в составе пакета от 50% до 75% включительно: 1,38 руб.;**
- в составе пакета от 25% до 50% включительно: 1,37 руб.;**
- в составе пакета от 0% до 25% включительно: 1,27 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 раздельно, 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	13
Задание на оценку	17
Объект оценки	17
Права на объект оценки, учитываемые при определении стоимости объекта оценки	18
Предполагаемое использование результатов оценки	18
Цель оценки	18
Вид стоимости	18
Дата оценки	19
Требования к проведению оценки	19
Допущения и ограничения	19
Используемые методы оценки	20
Требования к составлению Отчета об определении стоимости	20
Процесс оценки	22
Методология оценки	24
Доходный подход	24
Сравнительный подход	25
Затратный подход	27
Сокращения и условные обозначения	28
Макроэкономический анализ	29
Основные тенденции развития мировой экономики	29
Основные тенденции социально-экономического развития Российской Федерации	30
Прогноз макроэкономических показателей	36
Описание объекта оценки	39
Объект оценки	39
Анализ финансового состояния	41

Основные выводы	48
Определение справедливой стоимости объекта оценки	49
Определение справедливой стоимости объекта оценки Доходным подходом	49
Определение справедливой стоимости объекта оценки Сравнительным подходом	51
Определение справедливой стоимости объекта оценки Затратным подходом	54
Основные выводы	59
Согласование результатов оценки и заключение о справедливой стоимости	60
Основные выводы	61
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	28
Таблица 2 Основные показатели развития мировой экономики в 2009–2016 гг.	29
Таблица 3 Основные показатели социально-экономического развития РФ в 2010–1 кв. 2017 гг.	31
Таблица 4 Методика прогнозирования макроэкономических показателей	37
Таблица 5 Динамика основных макроэкономических показателей в 2017-2026 гг.	38
Таблица 6 Общие сведения об АО «Ф-Коллектор»	39
Таблица 7 Сведения о выпусках акций Компанией	39
Таблица 8 Состав акционеров АО «Ф-Коллектор» по состоянию на дату оценки	39
Таблица 9 Бухгалтерский баланс Компании за 31.12.2014 - 21.07.2017 гг., млн руб.	42
Таблица 10 Структура баланса Компании за 31.12.2014 - 21.07.2017 гг., %	42
Таблица 11 Структура дебиторской задолженности по состоянию на 21.07.2017 г., млн руб.	44
Таблица 12 Структура депозитных счетов на 21.07.2017 г., млн руб.	45
Таблица 13 Структура предоставленных займов на 21.07.2017 г., млн руб.	45
Таблица 14 Отчет о прибылях и убытках за 31.12.2014 - 31.03.2016 гг., млн руб.	47
Таблица 15 Расчет справедливой стоимости краткосрочных финансовых вложений АО «Ф-Коллектор», млн руб.	56
Таблица 16 Расчет справедливой стоимости дебиторской задолженности АО «Ф-Коллектор», млн руб.	57
Таблица 17 Расчет стоимости собственного капитала Компании Методом чистых активов на 21.07.2017 г., млн руб.	57
Таблица 18 Расчет стоимости одной акции в составе пакетов акций уставного капитала АО «Ф-Коллектор» на 21.07.2017, руб.	58
Таблица 19 Согласование результатов и заключение о справедливой стоимости АО «Ф- Коллектор»	60
Таблица 20 Количество сделок M&A в зависимости от размера пакета	64
Таблица 21 Премия за контроль в зависимости от размера пакета	64
Таблица 22 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 №6 (Дополнительное соглашение № 06-06-17 от 29.06.2017 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 АО «Ф-Коллектор» (государственный регистрационный номер 1-01-14-267-А), обыкновенные именные бездокументарные акции АО «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:	21 июля 2017 года
Порядковый номер Отчета	№ 041/2007(6)
Срок проведения оценки	С 29 июня 2017 по 31 июля 2017 г.
Дата составления Отчета	31 июля 2017 года
Сведения о добровольном страховании гражданской ответственности ЗАО «РОССИЙСКАЯ ОЦЕНКА»	Страховой полис о страховании гражданской ответственности № 022-073-000438/16, выдан ООО Страховая компания «Абсолют Страхование» 18 октября 2016 года, сумма страхового покрытия 620 000 000 (Шестьсот двадцать миллионов) рублей, срок действия с 18 октября 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%: 1,51 руб.; - в составе пакета от 50% до 75% включительно: 1,38 руб.; - в составе пакета от 25% до 50% включительно: 1,37 руб.; - в составе пакета от 0% до 25% включительно: 1,27 руб.

Данные о Заказчике и Исполнителе	
Балансовая стоимость объекта оценки	Балансовая стоимость одной обыкновенной именной бездокументарной акции выпуска 1-01-14267-А и одной обыкновенной именной бездокументарной акции выпуска 1-01-14267-А-001D составляет: - в составе пакета от 75% до 100%: 1,42 руб.; - в составе пакета от 50% до 75% включительно: 1,30 руб.; - в составе пакета от 25% до 50% включительно: 1,29 руб.; - в составе пакета от 0% до 25% включительно: 1,19 руб.
Итоговая величина стоимости объекта оценки:	Справедливая стоимость объекта оценки по состоянию на 21.07.2017 г. составляет в составе пакета акций: - в составе пакета от 75% до 100%: 1,51 руб.; - в составе пакета от 50% до 75% включительно: 1,38 руб.; - в составе пакета от 25% до 50% включительно: 1,37 руб.; - в составе пакета от 0% до 25% включительно: 1,27 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 772501001 р/с: 40701810500000107609 Наименование банка: Банк ГПБ (АО) Местонахождение банка: г. Москва к/с: 30101810200000000823 БИК 044525823

Сведения об оценщиках	
Ф.И.О.	Живчиков Денис Викторович
Контактная информация	Электронная почта: denis.zhivchikov@rosocenka.com Тел: (495) 775 00 50 Почтовый адрес: 123007, г.Москва, Хорошевское шоссе, д.32А
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 №022-073-000322/16, выдан ООО Страховая компания «Абсолют Страхование» 13 сентября 2016 года, сумма страхового покрытия 30 000 000 (Тридцать миллионов) рублей, срок действия с 29 сентября 2016 года по 28 сентября 2017 года
Стаж работы в оценочной деятельности:	10 лет

Сведения об оценщиках	
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
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.
Сведения о независимости юридического лица, с которым оценщик заключил трудовой договор	ЗАО «РОССИЙСКАЯ ОЦЕНКА» не имеет имущественный интерес в объекте оценки и не является аффилированным лицом Заказчика.
Место нахождения Оценщика	Место нахождения Оценщика соответствует месту нахождения юридического лица, с которым Оценщик заключил трудовой договор
Сведения о независимости оценщика:	Настоящим оценщик подтверждает полное соблюдение принципов независимости, установленных ст. 16 Федерального закона от 29.07.1998 N 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», при осуществлении оценочной деятельности и составлении настоящего отчета об оценке. Оценщик не является учредителем, собственником, акционером, должностным лицом или работником юридического лица - заказчика, лицом, имеющим имущественный интерес в объекте оценки. Оценщик не состоит с указанными лицами в близком родстве или свойстве. Оценщик не имеет в отношении объекта оценки вещных или обязательственных прав вне договора и не является участником (членом) или кредитором юридического лица – заказчика, равно как и заказчик не является кредитором или страховщиком оценщика. Размер оплаты оценщику за проведение оценки объекта оценки не зависит от итоговой величины стоимости объекта оценки, указанной в настоящем отчете об оценке.
Ф.И.О.	Дмитриева Елена Борисовна
Контактная информация:	Электронная почта: elena.dmitrieva@rosocenka.com Тел: (495) 775 00 50 Почтовый адрес: 123007, г.Москва, Хорошевское шоссе, д.32А
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 №022-073-000318/16, выдан ООО Страховая компания «Абсолют Страхование» 13 сентября 2016 года, сумма страхового покрытия 30 000 000 (Тридцать миллионов) рублей, срок действия с 29 сентября 2016 года по 28 сентября 2017 года
Стаж работы в оценочной деятельности:	17 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: 1027700423860.
Сведения о независимости юридического лица, с которым оценщик заключил трудовой договор:	ЗАО «РОССИЙСКАЯ ОЦЕНКА» не имеет имущественный интерес в объекте оценки и не является аффилированным лицом Заказчика.
Место нахождения Оценщика	Место нахождения Оценщика соответствует месту нахождения юридического лица, с которым Оценщик заключил трудовой договор

Сведения об оценщиках	
Сведения о независимости оценщика:	Настоящим оценщик подтверждает полное соблюдение принципов независимости, установленных ст. 16 Федерального закона от 29.07.1998 N 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», при осуществлении оценочной деятельности и составлении настоящего отчета об оценке. Оценщик не является учредителем, собственником, акционером, должностным лицом или работником юридического лица - заказчика, лицом, имеющим имущественный интерес в объекте оценки. Оценщик не состоит с указанными лицами в близком родстве или свойстве. Оценщик не имеет в отношении объекта оценки вещных или обязательственных прав вне договора и не является участником (членом) или кредитором юридического лица – заказчика, равно как и заказчик не является кредитором или страховщиком оценщика. Размер оплаты оценщику за проведение оценки объекта оценки не зависит от итоговой величины стоимости объекта оценки, указанной в настоящем отчете об оценке.

Степень участия Оценщиков в проведении оценки оцениваемого объекта		
Пункт	Этапы	Оценщик
А	заключение договора на проведение оценки, включающего задание на оценку:	Дмитриева Е.Б
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.

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;
- финансовые расследования (forensic)
- экспертиза инвестиционных проектов;
- маркетинговые исследования и анализ рынков;
- проведение прединвестиционного 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, 2010 и 2016), 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 - Мострансгаз), 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 2016 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 2014 г.г. – 1-е место в «Рейтинге наиболее стратегичных оценочных компаний» журнала «Экономические стратегии»;
- с 2009 по 2015 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;
- Генеральный директор 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 Комитета по оценке Ассоциации российских банков, член-корреспондент Российской Академии Естественных наук.

Страхование ответственности

- гражданская ответственность застрахована на 720 млн. рублей;
- профессиональная ответственность оценщиков застрахована на 425 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»;
- в рамках международной кооперации выполнены несколько десятков работ.

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 №6 (Дополнительное соглашение № 06-06-17 от 29.06.2017 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 АО «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 АО «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 АО «Ф-Коллектор» представлены ниже.

Наименование	Данные
Полное наименование Банка на русском языке:	Акционерное общество «Ф-Коллектор»
Сокращенное наименование на русском языке:	АО «Ф-Коллектор»
Сокращенное фирменное наименование Общества на английском языке	АО «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 21 июля 2017 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 АО «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 АО «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 АО «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.

АО «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.

АО «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 АО «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	21 июля 2017 года
Объект оценки	АО «Ф-Коллектор»
Компания	АО «Ф-Коллектор»
Общество	АО «Ф-Коллектор»
Банк ГПБ	Газпромбанк (АО)
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 2009–2016 гг. Динамика основных экономических показателей мировой экономики в 2009–2016 гг. представлена в следующей таблице.

Таблица 2 Основные показатели развития мировой экономики в 2009–2016 гг.

Показатель	Единица	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Рост реального мирового валового продукта	%	-0,1%	5,4%	4,2%	3,5%	3,4%	3,5%	3,4%	3,1%
Рост ВВП США	%	-2,8%	2,5%	1,6%	2,2%	1,7%	2,4%	2,6%	1,6%
Рост ВВП зоны Евро	%	-4,5%	2,1%	1,5%	-0,9%	-0,3%	1,2%	2,0%	1,7%
Рост ВВП развивающихся стран	%	2,9%	7,4%	6,3%	5,4%	5,1%	4,7%	4,2%	4,1%
Рост ВВП стран СНГ	%	-6,4%	4,7%	4,6%	3,5%	2,1%	1,1%	-2,2%	0,3%
Рост ВВП стран Азии	%	7,5%	9,6%	7,9%	7,0%	6,9%	6,8%	6,7%	6,4%
Рост ВВП стран Латинской Америки	%	-1,8%	6,1%	4,7%	3,0%	2,9%	1,2%	0,1%	-1,0%
Темп роста объема мировой торговли	%	-10,5%	12,5%	7,1%	2,7%	3,7%	3,7%	2,7%	2,2%
Индекс потребительских цен	%	2,7%	3,7%	5,0%	4,1%	3,7%	3,2%	2,8%	2,8%
ИПЦ США	%	-0,3%	1,6%	3,1%	2,1%	1,5%	1,6%	0,1%	1,3%
ИПЦ Европейского союза	%	1,0%	2,0%	3,1%	2,6%	1,5%	0,5%	0,0%	0,2%
ИПЦ развивающихся стран	%	5,0%	5,6%	7,1%	5,8%	5,5%	4,7%	4,7%	4,4%
Цены на нефть*	долл./баррель	61,9	79,6	111,0	112,0	108,8	98,9	52,4	44,0
Курс евро/долл. США	евро/долл.	1,4	1,3	1,4	1,3	1,3	1,3	1,1	1,1

Источник: МВФ

Мировая экономическая активность набирает обороты с долгожданным восстановлением инвестиций, производства и торговли. По прогнозам МВФ, что в 2017 г. рост мировой экономики составит 3,5% по сравнению с ростом в 2016 г. 3,1%, а в 2018 г. составит 3,6%. Данное ускорение охватит как страны с развитой экономикой, так и страны с формирующимся рынком и страны с низкими доходами. Комбинация ожиданий более надежного глобального спроса и согласованных ограничений на поставки нефти привела к восстановлению цен на товары. Цены на сырьевые товары оказали поддержку экспортно-ориентированным странам и подняли глобальную инфляцию, а также снизили дефляционное давление.

На данный момент существуют следующие факторы неопределенности, которые могут повлиять на прогноз:

- Меры макроэкономической политики США. Федеральная резервная система США (ФРС) приступил к нормализации монетарной политики и, возможно, вскоре начнет сокращать размеры своего баланса. Кроме того налогово-бюджетная политика США, вероятно, станет более экспансионистской. В случае низкого количества неиспользуемых мощностей может возникнуть инфляция, которое приведет к повышению процентных ставок, что в дальнейшем станет результатом укрепления доллара и препятствием для развивающихся стран, которые имеют привязку к доллару США.
- Перебалансировка в Китае. Рост экономики Китая зависит от роста внутреннего кредитования, который является столь быстрым, что может привести к проблемам для финансовой стабильности, что в результате может повлиять на другие страны.
- Угроза отказа от международной экономической интеграции в странах с развитой экономикой. Это может привести к таким неблагоприятным явлениям, как широкое распространение протекционизма или гонка уступок в области финансового надзора в целях получения конкурентных преимуществ, в результате чего положение всех стран ухудшится.

На этом фоне экономическая политика должна быть направлена на предотвращение неблагоприятных рисков и обеспечение восстановления. Политика должна поддерживать спрос, увеличивать продуктивность посредством структурных реформ, целенаправленных инфраструктурных расходов и других благоприятных фискальных мер. Также необходимо снизить государственный долг до устойчивого уровня. Низкие доходы от сырьевых товаров и финансовая уязвимость остаются ключевыми проблемами для многих развивающихся стран.

Основные тенденции социально-экономического развития Российской Федерации

За 2016 г. ВВП в текущих ценах вырос на 5 631,1 млрд руб. по сравнению с предыдущим годом, что в процентном выражении составляет 7,0%. В то же время индекс физического объема ВВП снизился на 0,2%. В первом квартале текущего года наблюдался рост индекса физического объема ВВП на 0,5% к предыдущему периоду. Индекс промышленного производства в 2016 г. и 1 кв. 2017 г. вырос на 1,3% и 0,1% соответственно. По итогам первых трех месяцев 2017 г. добыча полезных ископаемых и обеспечение электрической энергией, газом и паром выросли по отношению к соответствующему периоду предыдущего года на 1,2% и 1,3% соответственно. При этом наблюдалось снижение обрабатывающего производства за сопоставимый период времени на 0,8%. В добычи полезных ископаемых и обрабатывающем производстве наибольший рост наблюдался в январе (3,3% и 2,0% соответственно).

Динамика основных социально-экономических показателей за 2010–1 кв. 2017 гг. представлена в следующей таблице.

Таблица 3 Основные показатели социально-экономического развития РФ в 2010–1 кв. 2017 гг.

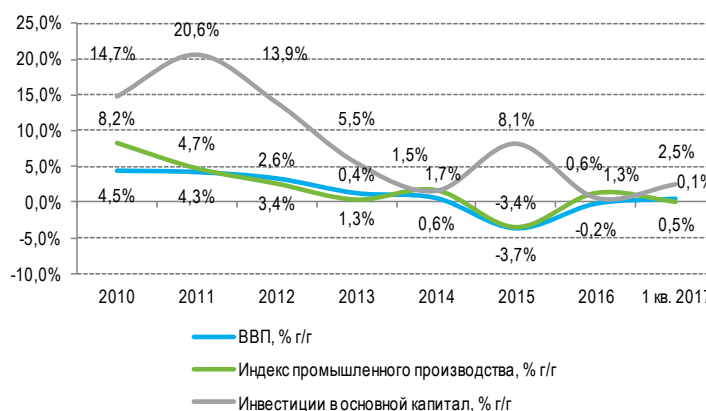
Показатель	Единица	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	1 кв. 2017
Валовой внутренний продукт, в текущих ценах	млрд руб.	46 309	55 967	62 147	66 194	70 976	80 413	86 044	18 301
Индекс физического объема ВВП, к предыдущему году	%	104,5%	104,3%	103,4%	101,3%	100,6%	96,3%	99,8%	100,5%
Индекс промышленного производства, к предыдущему году	%	108,2%	104,7%	102,6%	100,4%	101,7%	96,6%	101,3%	100,1%
Объем инвестиций в основной капитал	млрд руб.	9 152	11 036	12 569	13 256	13 461	14 556	14 640	2 202
темп роста, к предыдущему периоду	%	115%	120,6%	113,9%	105,5%	101,5%	108,1%	100,6%	102,5%
Индекс потребительских цен	%	106,9%	108,4%	105,1%	106,5%	111,4%	112,9%	105,4%	102,1%
Индекс цен производителей	%	112,2%	117,7%	106,8%	103,7%	105,9%	112,4%	107,4%	103,8%
Курс руб./долл. США (среднегодовой)	руб.	30	29	31	32	39	61	67	59
Курс руб./евро (среднегодовой)	руб.	40	41	40	43	51	67	74	63
Цена на нефть Urals (среднегодовая)	долл./баррель	78	109	111	108	98	51	42	52
Экспорт	млрд долл.	400	515	528	523	494	340	285	83
Импорт	млрд долл.	249	319	336	341	308	194	182	45
Численность населения	млн чел.	143	143	143	143	146	142	147	147
Среднемесячная заработная плата	руб.	20 952	23 369	26 629	29 792	32 600	33 925	36 746	36 664
Уровень безработицы населения	%	7,6%	6,8%	5,7%	5,5%	5,2%	5,6%	5,5%	5,5%

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

По данным Росстата, индекс потребительских цен в марте составил 0,1%, с начала года – 1,0 %, за годовой период – 7,3 % (в 2015 г.: с начала месяца – 1,2 %, с начала года – 7,4 %, за годовой период – 16,9 %).

В марте 2017 г. цена на нефть марки «Urals» снизилась относительно предыдущего месяца на 7,0% и составила 49,9 долл. США за баррель, по сравнению с мартом 2016 г. цена увеличилась на 36,2 процента. В январе-марте 2017 г. средняя цена на нефть составила 52,3 долл. США за баррель, увеличившись по сравнению с соответствующим периодом прошлого года на 63,2 процента.

Рисунок 1 Динамика основных внутриэкономических показателей с 2010 г. по 1 кв. 2017 г., %



Источник: МЭР, Росстат

Экспорт товаров в 2016 г. составил 285,5 млрд долл. США (падение на 15,9% к 2015 г.). Импорт товаров в 2016 г. составил 182,3 млрд долл. США (снижение на 6,1 % к 2015 г.). Положительное сальдо торгового баланса в 2016 г. составило 103,2 млрд долл. США, относительно 2015 г. снизилось на 29,1%. Экспорт товаров в январе-марте 2017 г. составил 83,3 млрд долл. США (35,8% к январю-марту к 2016 г.). Импорт товаров в январе-марте 2017 г. составил 45,2 млрд долл. США (увеличение на 25,5% к январю-марту 2016 г.).

Внешнеторговый оборот в первом квартале 2017 г. со странами дальнего зарубежья составил 113,4 млрд долл. США. (рост на 32,0% в сравнении с аналогичным периодом 2016 г.). Из этой суммы 58,2 млрд долл. США приходится на страны Евросоюза. С государствами-участниками СНГ внешнеторговый оборот составил 15,2 млрд долл. США, что на 32,1% выше уровня первого квартала 2016 г.

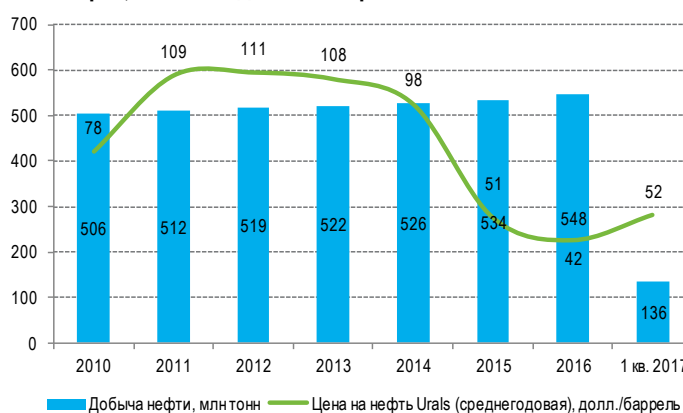
Промышленное производство

Индекс промышленного производства в 2016 г. по сравнению с 2015 г. увеличился на 1,3%, добыча полезных ископаемых выросла на 2,7%, обрабатывающие производства потеряли 0,5%, обеспечение электрической энергией, газом и паром и кондиционирование воздуха выросло на 1,7%, а водоснабжение, водоотведение, организация сбора и утилизации отходов и деятельность по ликвидации загрязнений снизилось на 0,8%.

Индекс промышленного производства, по данным Росстата, увеличился в марте на 12,7% по сравнению с февралем 2017 г. В целом, в I квартале рост составил 0,1% по отношению к соответствующему периоду предыдущего года. Добыча полезных ископаемых на протяжении I квартала находилась в зоне роста только в марте (9,4% к февралю), а обрабатывающие производства показали рост в феврале и марте текущего года (4,7% и 17,4% соответственно). В то же время обеспечение электроэнергией, газом и паром на протяжении всего первого квартала снижалось по сравнению с предыдущим месяцем, однако в целом за квартал было произведено больше, чем в сопоставимом периоде предыдущего года.

В 1 квартале 2017 г., по расчетам Росстата, производство основных видов первичных топливно-энергетических ресурсов увеличилось по сравнению с аналогичным периодом 2016 г. (за исключением газа нефтяного попутного (снижение на 0,9%) и электроэнергия, произведенная тепловыми электростанциями (сократилось на 1,0%)). Добыча угля в период январь-март 2017 г. выросла на 5,6% в сравнении с соответствующим периодом 2016 г., рост добычи нефти, включая газовый конденсат, составил 0,6%, добыча природного горючего газа выросла на 8,2%. Кроме того выработка электроэнергии атомными электростанциями выросла на 5,9% в сравнении с первым кварталом прошлого года, а гидроэлектростанциями – на 0,3%.

Рисунок 2 Динамика цен на нефть, объемов добычи нефти в 2010–1 кв. 2017 гг.



Источник: Bloomberg, МЭР, Росстат

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

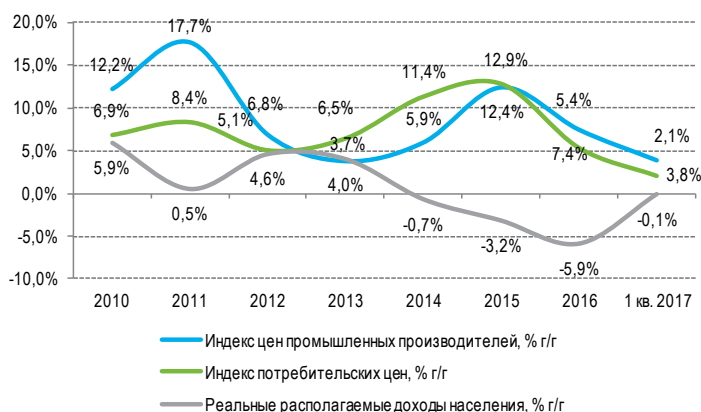
Согласно докладу ЦБ РФ о денежно-кредитной политике, годовая инфляция снижается быстрее, чем прогнозировалось. В феврале текущего года годовая инфляция снизилась до 4,6%, а за первые 20 дней марта составил 4,3%. Темпы роста потребительских цен уже близки к целевому значению. Продолжилось снижение инфляционных ожиданий. Кроме сдерживающего влияния внутреннего спроса, вклад в снижение инфляции внесли укрепление рубля и высокие запасы продовольственной продукции вследствие высокого урожая в 2015–2016 гг.

По итогам 2016 г. и первого квартала 2017 г. происходит снижение потребительской инфляции. За январь-март 2017 г. потребительская инфляция составила 1,0% (годом ранее – 2,1%). В марте ежемесячный рост цен замедлился до 0,1% (0,2% - в феврале, 0,6% - в январе). По итогам 2016 г. потребительская инфляция составила 5,4%, что ниже уровня 2015 г. (12,9%).

В наибольшей мере замедлился рост цен на услуги - за январь-март цены выросли на 0,8% (годом ранее – прирост цен на 1,4%). Наибольший рост потребительских цен показали продовольственные товары (за первый квартал 2017 г. рост составил 1,2%, а в первом квартале годом ранее рост составил 2,3%). Рост цен на непродовольственные товары значительно снизился (0,9%) по сравнению с первым кварталом 2016 г. (2,3%). По результатам 2016 г. наименьший рост потребительских цен был у продовольственных товаров, который составил 4,6% (годом ранее данный показатель был равен 14,0%). В то же время цены на непродовольственные товары выросли за 2016 г. на 6,5% (в 2015 г. рост составил 13,7%). Сильнее всего в первом квартале текущего года выросли цены на сливочное масло (5,4%) и плодоовощную продукцию (6,3%). Сахар-песок показал самое сильное снижение цен (снижение на 8,6% в сравнении с уровнем цен декабря 2016 г.).

В марте 2017 г. цены производителей промышленных товаров снизились на 0,3%, за период с начала года выросли на 3,8% (в марте 2016 г. выросли на 3,0%, а за первый квартал 2016 г. выросли только на 0,2%). В марте 2017 г. в добыче полезных ископаемых цены на сырую нефть и нефтяной (попутный газ) снизились на 3,7%. При этом цены на уголь увеличились на 4,7%, на минеральное сырье для химической промышленности и производстве минеральных удобрений – на 2,9%, а на продукцию добычи и обогащения железных руд – на 2,2%. В обрабатывающих производствах цены на отдельные виды нефтепродуктов стали ниже: топливо печное бытовое – на 12,8%, топливо дизельное зимнее – на 4,2% и др. Кроме того снизились цены на крахмалы и крахмалосодержащие продукты, которые используются в производстве пищевых продуктов (снижение на 3,9%).

Рисунок 3 Динамика основных индикаторов инфляции, уровня жизни населения, 2010–1 кв. 2017 гг.



Источник: МЭР, Росстат

Финансовые рынки

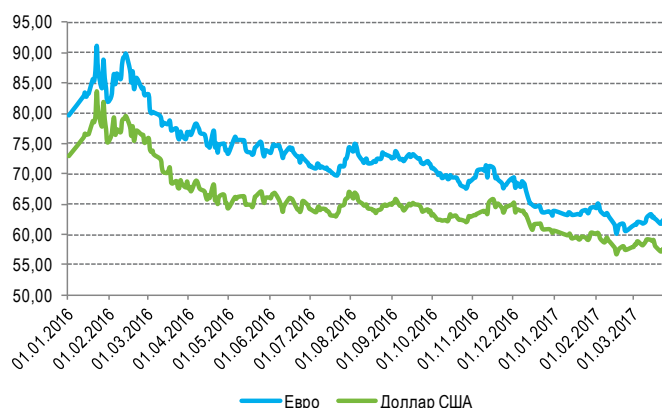
В 2017 г. для ограничения инфляционных рисков и закрепления инфляции вблизи целевого уровня в 4,0% Банк России сохранит умеренно жесткую денежно-кредитную политику. Динамика инфляции и инфляционных ожиданий стала одним из основных факторов снижения ключевой ставки Банком России в марте 2017 г. на 25 б.п., до 9,75% годовых. Благодаря притоку валюты по текущему счету на фоне повышения цен на сырьевых рынках валютная ликвидность экономики несколько улучшилась.

К началу 2017 г. рыночные процентные ставки практически прекратили снижение, происходившее в результате постепенного переноса снижения ключевой ставки Банка России в июне и сентябре. Последовательность сигналов Банка России при сохранении ключевой ставки на уровне 10,0% годовых с октября 2016 г. позволила скорректировать вверх ожидания рынка по ставкам. Банки в целом продолжали придерживаться консервативного подхода, выбирая наименее рискованные направления вложения средств и сохраняя достаточно высокие требования к финансовому положению заемщиков. Учитывая, что снижение инфляции заметно опережало снижение номинальных ставок, реальные процентные ставки оставались на относительно высоком уровне.

Сохранение низкой склонности к риску участников финансового рынка сдерживало рост кредитной активности в экономике. В результате по итогам 2016 г. объем кредитования снизился. Ожидается, что в дальнейшем, по мере улучшения ситуации в экономике, постепенное смягчение требований к заемщикам будет способствовать восстановлению спроса на кредиты.

Рост цен на нефть и улучшение настроений инвесторов способствовали оживлению интереса международных инвесторов к странам с формирующимися рынками и возобновлению притока капитала в них. Кроме того снижение страновой премии за риск для России было более значительным, чем в других странах. В этих условиях российские банки довольно успешно справляются с выплатами по внешнему долгу, а компаниям удастся его рефинансировать. Данные факторы, а также значительные продажи валютной выручки экспортерами оказывали поддержку курсу рубля. Некоторое сдерживающее влияние на масштаб укрепления рубля оказывали начавшиеся в феврале 2016 г. операции Минфина России по покупке валюты на внутреннем рынке с целью пополнения суверенных фондов. Объявление Минфина России о проведении данных операций первоначально вызвало кратковременную коррекцию курса рубля, что было связано с усилением курсовой неопределенности.

Рисунок 4 Динамика курса доллара и евро за 01.01.2016–31.03.2017 гг., руб.



Источник: ЦБ РФ

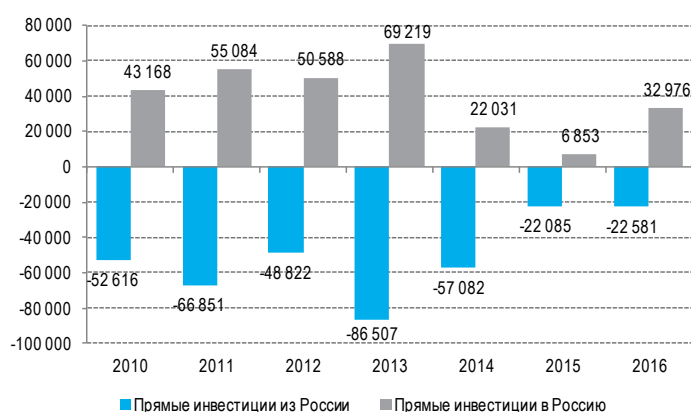
В первом квартале 2017 г. рубль укрепился на 8,0% благодаря значительным продажам валютной выручки со стороны экспортеров. Начиная с декабря 2016 г. экспортеры продавали валюту в объемах, сравнимых с уровнем июля, на который приходится

выплата дивидендов. В то же время спрос на иностранную валюту на внутреннем рынке был умеренным. В частности, объем покупок иностранной валюты со стороны физических лиц не увеличился в первом квартале 2017 г. по сравнению с четвертым кварталом 2016 г. Поддержку рублю оказало также ослабление доллара США к большинству мировых валют.

На рынке капитала в 1 кв. 2017 г. наблюдался значительный приток средств иностранных инвесторов в ОФЗ, что способствовало укреплению рубля. За это время нерезиденты и «дочки» иностранных банков нарастили свои вложения в российские государственные облигации на 270,0 млрд руб. Спрос иностранных инвесторов на российские ОФЗ носит относительное устойчивый характер и в долгосрочной перспективе может поддерживать рубль. Спрос вызван сохранением высоких рублевых ставок и снизившейся курсовой волатильностью.

В то же время на биржевом рынке акций наблюдался отток иностранного капитала. Негативные настроения были связаны с неоправдавшимися надеждами на смягчение антироссийских санкций и неопределенностью в отношении уровня дивидендов государственных компаний. На рынке корпоративных облигаций иностранные инвесторы практически отсутствуют. Это объясняется низкой ликвидностью и относительно слабой юридической защищенностью таких облигаций. Тем не менее приток иностранного капитала на рынок ОФЗ приводит к снижению доходности государственных облигаций, которое затем транслируется и на рынок корпоративных облигаций. Это связано с тем, что по мере снижения доходности государственных облигаций российские участники фондового рынка повышают спрос на корпоративные бумаги.

Рисунок 5 Динамика прямых инвестиций 2010–2016 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) (февраль 2017 г.);
- данные Всемирного Банка (World Bank Quarterly Report:) (январь 2016 г.);
- данные информационного агентства Business Monitor International (январь 2016);
- данные информационного агентства Economist Intelligence Unit (январь 2016 г.);
- данные информационного агентства Bloomberg (апрель 2017 г.);
- 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, ВМІ, Economist Intelligence Unit, Oxford Economics Data, институт «Центр развития» СЕЕМЕА, Bloomberg.
Индекс потребительских цен	Средневзвешенное значение прогнозов МЭР, МВФ, ВМІ, Global Insight, Economist Intelligence Unit, Oxford Economics Data, институт «Центр развития» СЕЕМЕА, 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 ВМІ, Economist Intelligence Unit, Oxford Economics Data, институт «Центр развития» Bloomberg. С 2019 г. данные ВМІ, 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, ВМІ, Oxford Economics Data и ведущих инвестиционных банков.
Темпы прироста цен на нефть	Средневзвешенное значение прогнозов МВФ, ВМІ, Economist Intelligence Unit, СЕЕМЕА, 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, МВФ, EIU и ведущих инвестиционных банков. С 2019 г. - показатель инфляции США, скорректированный с учетом разниц в курсах валют (\$ и RUB).

Источник: анализ Оценщика

Детализация прогноза макроэкономических показателей в 2017-2026 гг. представлена в следующей таблице.

Таблица 5 Динамика основных макроэкономических показателей в 2017-2026 гг.

Показатель	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Реальный ВВП, % (к предыдущему году)	1,39%	1,69%	1,60%	1,38%	1,34%	1,29%	0,99%	0,96%	0,96%	0,96%	0,96%
Индекс потребительских цен, % (в среднем за год)	4,60%	4,14%	4,14%	4,15%	4,23%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%
Индекс промышленного производства, % (в среднем за год)	1,39%	2,29%	2,20%	1,88%	1,84%	1,79%	1,49%	1,46%	1,46%	1,46%	0,96%
Индекс цен товаров промышленных производителей, % (в среднем за год)	4,80%	4,31%	4,32%	4,33%	4,41%	4,17%	4,17%	4,17%	4,17%	4,17%	4,17%
Курс RUB/\$ на середину года	62,41	64,87	66,07	67,37	68,79	70,05	71,41	72,80	74,21	75,64	77,11
Курс RUB/EUR на середину года	68,24	70,69	74,71	76,18	77,79	79,20	80,74	82,32	83,91	85,53	87,19
Курс \$/EUR на середину года	1,09	1,09	1,13	1,13	1,13	1,13	1,13	1,13	1,13	1,13	1,13
Инфляция Еврозона (CPI), в EUR	1,55%	1,47%	1,65%	1,80%	1,82%	1,91%	1,90%	1,93%	1,94%	1,94%	1,94%
Инфляция США (CPI) %, в US\$	2,51%	2,33%	2,24%	2,13%	2,08%	2,14%	2,02%	2,01%	2,03%	2,03%	2,02%
Темпы прироста цен на электроэнергию (кроме населения), %	6,50%	4,80%	4,14%	4,15%	4,23%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%
Темпы прироста цены на газ в России, регулируемые и свободные цены, %	3,90%	3,40%	4,14%	4,15%	4,23%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%
Темпы роста тарифов на ЖКХ, %	4,00%	4,00%	4,14%	4,15%	4,23%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%
Темпы роста цен на алюминий, %	5,87%	4,95%	4,14%	4,15%	4,23%	4,00%	4,00%	4,01%	3,99%	3,98%	3,99%
Темпы роста цен на алюминий, %, для долларового денежного потока	13,57%	0,97%	2,24%	2,13%	2,08%	2,14%	2,02%	2,02%	2,02%	2,02%	2,02%
Темпы роста цен на медь, %	11,03%	5,85%	4,14%	4,15%	4,23%	4,00%	4,00%	4,01%	3,99%	3,98%	3,99%
Темпы роста цен на медь, %, для долларового денежного потока	19,10%	1,84%	2,24%	2,13%	2,08%	2,14%	2,02%	2,02%	2,02%	2,02%	2,02%
Темпы роста цен на золото, %	-8,56%	3,07%	4,14%	4,15%	4,23%	4,00%	4,00%	4,01%	3,99%	3,98%	3,99%
Темпы роста цен на золото, %, для долларового денежного потока	-1,91%	-0,84%	2,24%	2,13%	2,08%	2,14%	2,02%	2,02%	2,02%	2,02%	2,02%
Темпы роста цен на платину, %	-5,14%	7,86%	4,14%	4,15%	4,23%	4,00%	4,00%	4,01%	3,99%	3,98%	3,99%
Темпы роста цен на платину, %, для долларового денежного потока	1,76%	3,77%	2,24%	2,13%	2,08%	2,14%	2,02%	2,02%	2,02%	2,02%	2,02%
Темпы роста цен на серебро, %	-6,12%	4,97%	4,14%	4,15%	4,23%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%
Темпы роста цен на серебро, %, для долларового денежного потока	0,71%	0,99%	2,24%	2,13%	2,08%	2,14%	2,02%	2,01%	2,03%	2,03%	2,02%
Темпы роста цен на никель, %	3,39%	8,83%	4,14%	4,15%	4,23%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%
Темпы роста цен на никель, %, для долларового денежного потока	10,92%	4,70%	2,24%	2,13%	2,08%	2,14%	2,02%	2,01%	2,03%	2,03%	2,02%
Темпы роста цен на цинк, %	20,72%	6,36%	4,14%	4,15%	4,23%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%
Темпы роста цен на цинк, %, для долларового денежного потока	29,50%	2,33%	2,24%	2,13%	2,08%	2,14%	2,02%	2,01%	2,03%	2,03%	2,02%
Темпы прироста цены на нефть (Brent) (среднегодовые цены), %	18,81%	10,03%	4,14%	4,15%	4,23%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%

Источник: анализ Оценки

Описание объекта оценки

Объект оценки

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

Таблица 6 Общие сведения об АО «Ф-Коллектор»

Наименование	Данные
Полное наименование Компании на русском языке:	Открытое акционерное общество «Ф-Коллектор»
Сокращенное наименование на русском языке:	АО «Ф-Коллектор»
Сокращенное фирменное наименование Общества на английском языке	АО «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 АО «Ф-Коллектор» по состоянию на дату оценки составляет 640 000 000 (Шестьсот сорок миллионов) руб., разделенный на 640 000 000 (Шестьсот сорок миллионов) обыкновенных именных бездокументарных акций номинальной стоимостью 1 (один) 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 АО «Ф-Коллектор» представлена в таблице ниже.

Таблица 8 Состав акционеров АО «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 АО «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 21.07.2017 г. не выплачивались.

Анализ финансового состояния

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

- анализ финансового состояния и финансовых результатов.

Финансовый анализ Компании проводился на основе финансовой отчетности за 31.12.2014 - 31.03.2017 гг., а также на основе информации о событиях за период с 01.04.2017 г. по 21.07.2017 г.

Анализ баланса АО «Ф-Коллектор»

В связи с тем, что дата оценки – 21.07.2017 г. не совпадает с датой последней отчетности 31.03.2017 г. Компанией была предоставлена информация о событиях за период с 01.04.2017 г. по 21.07.2017 г. Данная информация была учтена при финансовом анализе.

По данным анализируемой отчетности за рассматриваемый период активы Компании сократились на 50,5% или на 988,0 млн руб. В таблице ниже представлен бухгалтерский баланс за 31.12.2014 - 21.07.2017 гг.



Таблица 9 Бухгалтерский баланс Компании за 31.12.2014 - 21.07.2017 гг., млн руб.

Бухгалтерский баланс	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.03.2017	21.07.2017
Оборотные активы					
Дебиторская задолженность	91,8	194,6	38,3	11,7	24,6
Финансовые вложения	1 862,3	1 860,0	863,9	909,2	925,6
<i>Долговые ценные бумаги</i>	1 100,0	1 100,0	-	-	-
<i>Предоставленные займы</i>	749,3	660,0	650,0	200,0	500,0
<i>Депозитные счета</i>	13,0	100,0	213,9	709,2	425,6
Денежные средства и денежные эквиваленты	0,8	0,5	0,1	0,3	16,8
Итого:	1 954,9	2 055,1	902,4	921,1	966,9
Итого активы:	1 954,9	2 055,1	902,4	921,1	966,9
Капитал и резервы					
Уставный капитал	640,0	640,0	640,0	640,0	640,0
Резервный капитал	4,9	6,9	9,6	9,6	9,6
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	132,3	185,1	252,8	271,3	317,3
Итого:	777,2	832,0	902,4	920,9	966,9
Краткосрочные обязательства					
Заемные средства	1 177,6	1 223,1	-	-	-
<i>Краткосрочные займы</i>	1 143,7	1 143,7	-	-	-
<i>Проценты по краткосрочным займам</i>	33,9	79,4	-	-	-
Кредиторская задолженность	0,1	-	-	0,2	-
<i>Расчеты с поставщиками и подрядчиками</i>	0,0	-	-	-	-
<i>Расчеты по налогам и сборам</i>	0,1	-	-	-	-
Итого:	1 177,7	1 223,1	-	0,2	-
Итого пассивы	1 954,9	2 055,1	902,4	921,1	966,9

Источник: данные Компании

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

Таблица 10 Структура баланса Компании за 31.12.2014 - 21.07.2017 гг., %

Бухгалтерский баланс	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.03.2017	21.07.2016
Оборотные активы					
Дебиторская задолженность	4,7%	9,5%	4,2%	1,3%	2,5%
Финансовые вложения	95,3%	90,5%	95,7%	98,7%	95,7%
<i>Долговые ценные бумаги</i>	56,3%	53,5%	0,0%	0,0%	0,0%
<i>Предоставленные займы</i>	38,3%	32,1%	72,0%	21,7%	51,7%
<i>Депозитные счета</i>	0,7%	4,9%	23,7%	77,0%	44,0%
Денежные средства и денежные эквиваленты	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	1,7%
Итого:	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Итого активы:	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Капитал и резервы					
Уставный капитал	32,7%	31,1%	70,9%	69,5%	66,2%
Резервный капитал	0,3%	0,3%	1,1%	1,0%	1,0%
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	6,8%	9,0%	28,0%	29,5%	32,8%
Итого:	39,8%	40,5%	100,0%	100,0%	100,0%
Краткосрочные обязательства					
Заемные средства	60,2%	59,5%	0,0%	0,0%	0,0%
<i>Краткосрочные займы</i>	58,5%	55,7%	0,0%	0,0%	0,0%
<i>Проценты по краткосрочным займам</i>	1,7%	3,9%	0,0%	0,0%	0,0%
Кредиторская задолженность	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Бухгалтерский баланс	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.03.2017	21.07.2016
Расчеты с поставщиками и подрядчиками	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Расчеты по налогам и сборам	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Итого:	60,2%	59,5%	0,0%	0,0%	0,0%
Итого пассивы	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

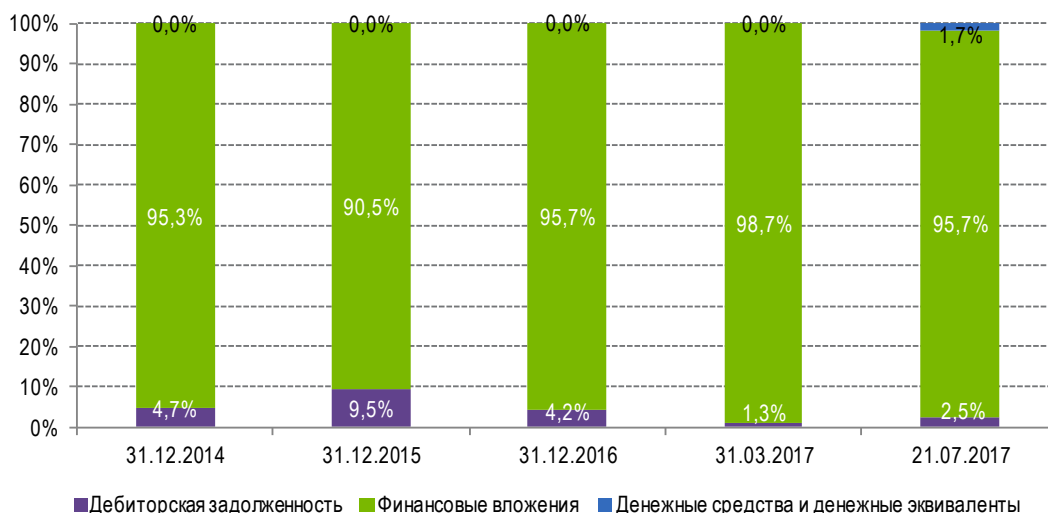
Источник: данные Компании

Как видно из таблицы выше, структура активов, капитала и обязательств существенно изменилась в 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 31.12.2014 - 21.07.2017 гг., %



Источник: данные Компании

Как видно из рисунка, за рассматриваемый промежуток времени наибольшую долю в структуре оборотных активов занимали финансовые вложения. В течение всего периода их доля не сокращалась ниже 90%.

На дату оценки доля финансовых вложений составила 95,7%, что аналогично доле на конец 2016 г. При этом, незначительные изменения произошли в структуре остальных оборотных активов. Доля дебиторской задолженности сократилась на 1,7 п.п. до 2,5%, а доля денежных средств выросла на эту же величину, составив 1,7%.

Дебиторская задолженность

По состоянию на 21.07.2017 г. величина дебиторской задолженности составила 24,6 млн руб., что на 13,7 млн руб. меньше величины на конец 2016 г. Снижение дебиторской задолженности связано с произошедшими за этот период выплатами процентов по

займам и депозитам. В таблице ниже представлена структура дебиторской задолженности по состоянию на 21.07.2017 г.

Таблица 11 Структура дебиторской задолженности по состоянию на 21.07.2017 г., млн руб.

Наименование дебитора	Дата возникновения задолженности	Дата погашения задолженности	Балансовая стоимость на 21.07.2017
ООО «ТАКСКОМ»	30.11.2015	01.11.2017	0,03
ЗАО «ГК СФЕРА»	24.06.2015	01.06.2018	14,1
ФНС (переплата по налогу на прибыль)	31.03.2016	-	0,7
Депозиты в Банках	-	-	9,8
Итого			24,6

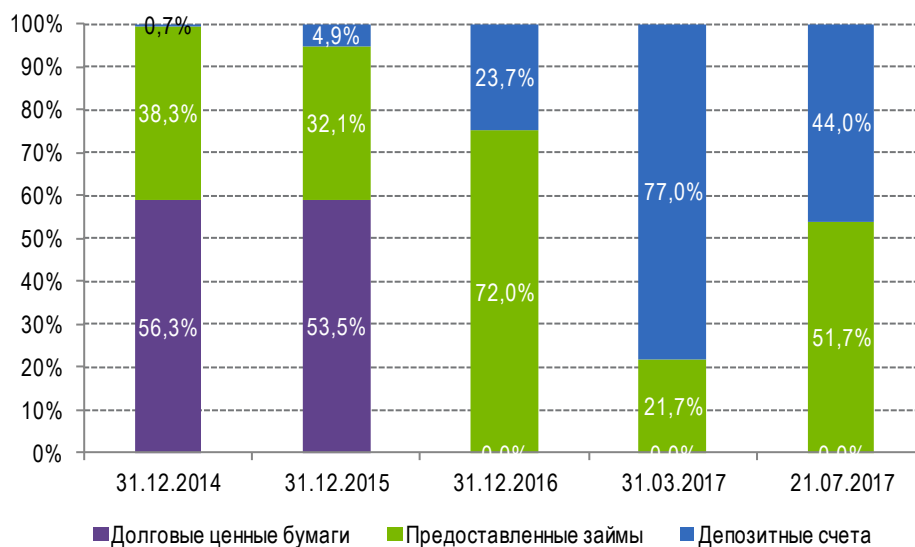
Источник: данные Компании

Как видно из таблицы, основная доля дебиторской задолженности приходится на проценты по займу ЗАО «ГК СФЕРА» – 57,2%.

Финансовые вложения

По состоянию на дату оценки финансовые вложения были представлены займами и депозитными счетами. На рисунке ниже представлена динамика структуры финансовых вложений за 2014 – 21.07.2017 гг.

Рисунок 7 Динамика структуры финансовых вложений Компании за 31.12.2014 - 21.07.2017 гг., %



Источник: данные Компании

Как видно на рисунке, доля депозитных счетов возросла с 0,7% до 44,0% за анализируемый период. В абсолютном значении рост составил 412,6 млн руб. Вместе с тем предоставленные займы сократились на 249,3 млн руб.

По состоянию на 21.07.2017 г. депозитные счета представлены рядом депозитов в Банке ГПБ и ПАО «Банк СГБ» на общую сумму в 425,6 млн руб. В таблице ниже представлена структура депозитных счетов Компании по состоянию на 21.07.2017 г.

Таблица 12 Структура депозитных счетов на 21.07.2017 г., млн руб.

Наименование банка	Дата размещения депозита	Дата закрытия депозита	% ставка	Сумма размещения, млн руб.
Банк ГПБ (АО)	10.07.2016	27.07.2017	9,0%	4,9
ПАО «БАНК СГБ»	03.07.2017	03.08.2017	8,2%	250,1
ПАО «БАНК СГБ»	03.07.2017	03.08.2017	8,2%	129,0
ПАО «БАНК СГБ»	10.07.2017	03.08.2017	8,2%	41,8
Итого				425,6

Источник: данные Компании

По состоянию на 21.07.2017 г. краткосрочные финансовые вложения представлены двумя займами. В таблице ниже представлена их структура. Все выданные займы являются обеспеченными.

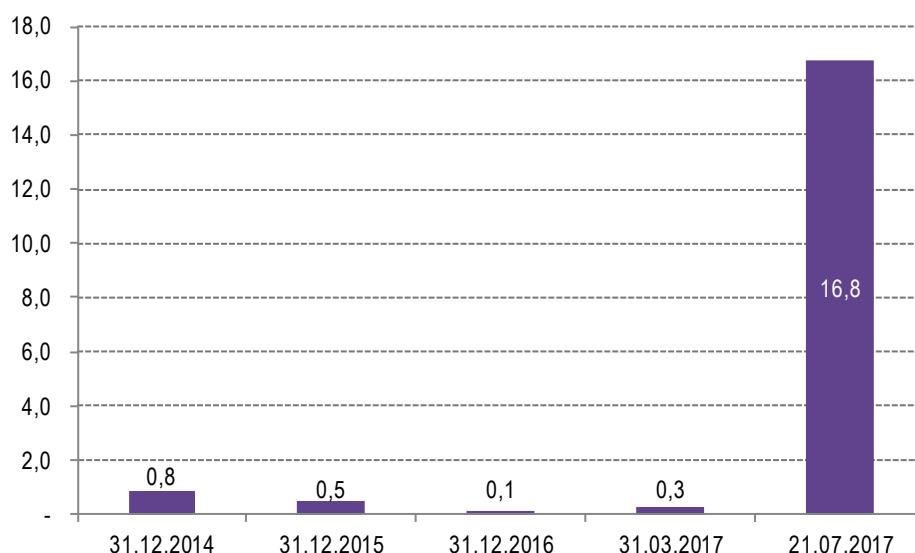
Таблица 13 Структура предоставленных займов на 21.07.2017 г., млн руб.

Наименование контрагента	Дата заключения Договора	Срок Договора (мес./год)	Вид вложения	% ставка	Сумма вложения млн руб.
АО «Управление отходами»	28.04.2017	05.05.2018	Заем	11,80%	300
ЗАО «ГК СФЕРА»	24.06.2015	30.06.2018	Заем	14,00%	200
Итого					500

Источник: данные Компании

Необходимо отметить, что с конца 2015 г. Компания не использовала долговые ценные бумаги в качестве финансовых вложений.

Денежные средства

Рисунок 8 Динамика денежных средств Компании за 31.12.2014 - 21.07.2017 гг., %


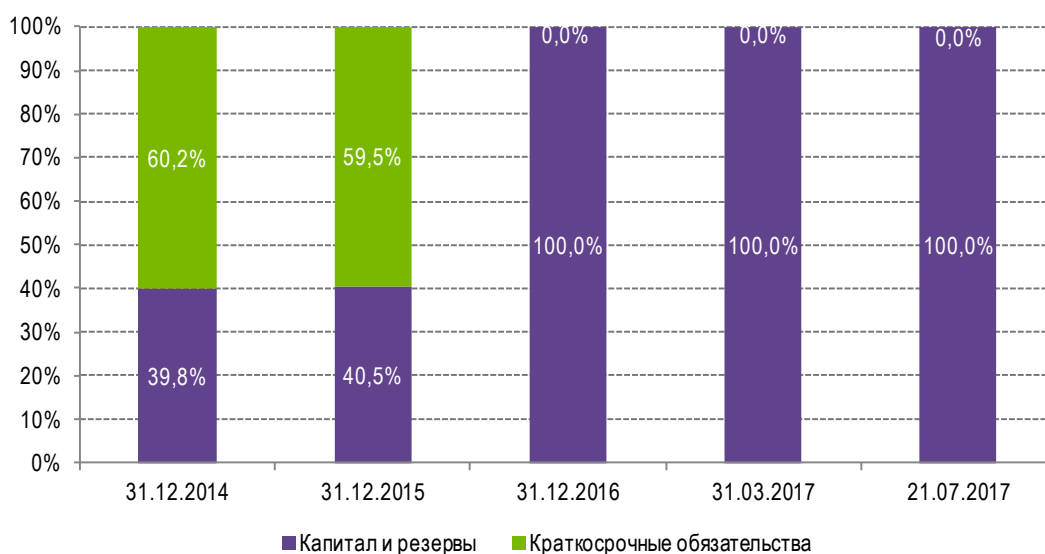
Источник: данные Компании

По состоянию на дату оценки величина денежных средств составила 16,8 млн. руб. Существенный рост денежных средств относительно конца 2016 г. обусловлен закрытием ряда депозитов, а также выплатой предоставленного займа ООО «Интремакс».

Анализ пассивов

По состоянию на 21.07.2017 г. величина пассивов составила 966,9 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 31.12.2014 - 21.07.2017 гг., %



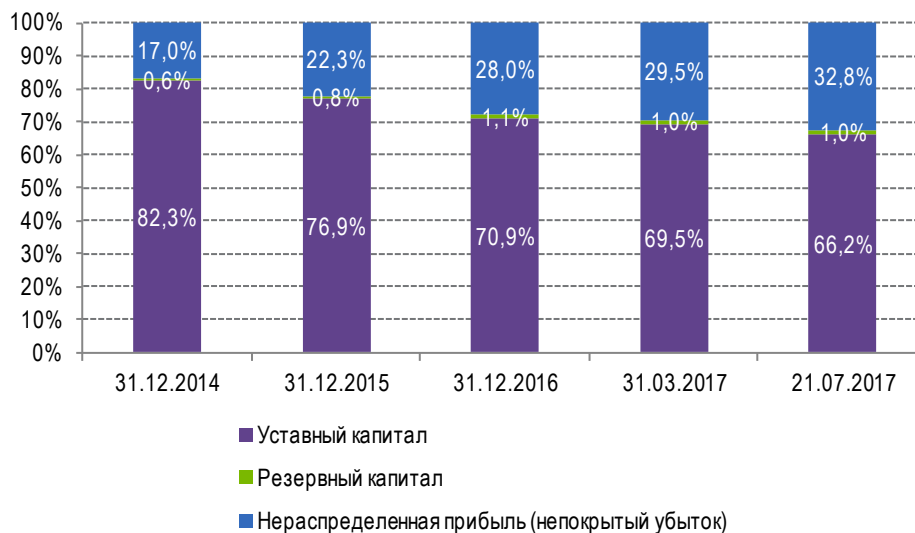
Источник: данные Компании

Как видно из рисунка, на протяжении всего анализируемого периода Компания не использовала долгосрочные заемные средства. Доля Собственного капитала в 2014 и 2015 гг. составляла около 60%. Начиная с конца 2016 г. и до даты оценки АО «Ф-Коллектор» не использовало никаких заемных источников финансирования.

Капитал и резервы

По состоянию на 21.07.2017 г. раздел «Капитал и резервы» представлен уставным капиталом, резервным капиталом и нераспределенной прибылью. Величина раздела «Капитал и резервы» по состоянию на 21.07.2017 г. составила 966,9 млн руб., что на 7,2% больше значения на конец 2016 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 31.12.2014 - 21.07.2017 гг., %



Источник: данные Компании

Как видно на рисунке выше, за рассматриваемый период времени структура раздела «Капитал и резервы» не претерпевала резких изменений. За весь анализируемый период доля уставного капитала сократилась с 82,34% до 66,2%, вследствие роста нераспределенной прибыли Компании. Также незначительно увеличилась доля резервного капитала с 0,8% до 1,1%.

По состоянию на 21.07.2017 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 317,3 млн руб., что на 25,6% больше значения 2016 г.

Анализ финансовых результатов

В таблице ниже представлен отчет о прибылях и убытках Компании за 2014 – 3 мес. 2016 гг.

Таблица 14 Отчет о прибылях и убытках за 31.12.2014 - 31.03.2016 гг., млн руб.

Отчет о финансовых результатах	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2016 - 31.03.2016
Выручка	-	-	-	-
Себестоимость продаж	-	-	-	-
Валовая прибыль	-	-	-	-
Коммерческие расходы	-	-	-	-
Управленческие расходы	(0,8)	(0,9)	(1,0)	(0,3)
Прибыль от продаж	(0,8)	(0,9)	(1,0)	(0,3)
Доходы от участия в других организациях	-	-	-	-
Проценты к получению	160,7	163,7	123,1	23,3

Отчет о финансовых результатах	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2016 - 31.03.2016
Проценты к уплате	(111,4)	(94,4)	(33,9)	-
Прочие доходы	1 301,0	-	1 283,7	0,2
Прочие расходы	(1 301,1)	(0,0)	(1 284,0)	(0,0)
Прибыль (убыток) до налогообложения	48,4	68,5	87,9	23,2
Текущий налог на прибыль	(9,7)	(13,7)	(17,6)	(4,6)
в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	-	-	(0,0)	(0,0)
Изменение отложенных налоговых активов	-	-	-	-
Изменение отложенных налоговых обязательств	-	-	-	-
Прочее	-	-	-	-
Чистая прибыль (убыток)	38,7	54,8	70,4	18,6

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.

Чистая прибыль по итогам 2016 г. составила 70,4 млн руб., что на 28,5 % больше значения за 2015 г. Это связано с тем, что компания существенно сократила величину процентов к уплате. По итогам 3 мес. 2017 г. чистая прибыль составила 18,6 млн. руб.

Основные выводы

Основным видом деятельности АО «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 выросла на 7,2% по сравнению с концом 2016 г.

Пассивы Компании на 21.07.2017 г. были представлены исключительно собственными средствами. При этом, основную часть собственных средств составил уставный капитал Компании (66,2%).

По итогам 2016 г., компания улучшила свой финансовый результат – чистая прибыль составила 70,4 млн руб., что выше на 28,5% чистой прибыли, полученной в 2015 г. По итогам 3 мес. 2017 г. чистая прибыль составила 18,6 млн. руб.

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 АО «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, АО «Ф-Коллектор» получает доход от инвестиций в ценные бумаги, от размещения средств на депозитах и 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 АО «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, АО «Ф-Коллектор» получает доход от инвестиций в ценные бумаги, от размещения средств в депозитах и 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 АО «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 АО «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 АО «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 АО «Ф-Коллектор» по РСБУ, а также данные Компании о событиях за период с 31.03.2017 г. по 21.07.2017 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 21.07.2017 г. не совпадает с датой последней отчетности 31.03.2017 г. Компанией была предоставлена информация о событиях за период с 01.04.2017 г. по 21.07.2017 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 01.04.2017 г. по 21.07.2017 г.:

- Свободные денежные средства Общества были размещены на депозитных счетах в Банке ГПБ (АО):
 - дата размещения 24.04.2017, сумма: 199 500 тыс. руб. дата возврата 25.05.2017 г. под 8,9% годовых;
 - дата размещения 28.04.2017, сумма: 473 000 тыс. руб. дата возврата 02.05.2017 г. под 7,9% годовых;
 - дата размещения 22.02.2017, сумма: 196 750 тыс. руб. дата возврата 24.04.2017 г. под 9,5% годовых;
 - дата размещения 02.05.2017, сумма: 173 500 тыс. руб. дата возврата 03.07.2017 г. под 8,6 % годовых;
 - дата размещения 08.07.2016, сумма: 43 000 тыс. руб. дата возврата 10.07.2017 г. под 9,0% годовых;
 - дата размещения 10.07.2016, сумма: 4 785 тыс. руб. дата возврата 27.07.2017 г. под 7,6% годовых.
- Свободные денежные средства Общества были размещены на депозитных счетах в ПАО «Банк СГБ»:
 - дата размещения 25.05.2017, сумма: 201 100 тыс. руб. дата возврата 03.07.2017 г. под 8,5% годовых;



- дата размещения 03.07.2017, сумма: 250 100 тыс. руб. дата возврата 03.08.2017 г. под 8,15% годовых;
 - дата размещения 03.07.2017, сумма: 128 900 тыс. руб. дата возврата 03.08.2017 г. под 8,15% годовых;
 - дата размещения 10.07.2017, сумма: 41 800 тыс. руб. дата возврата 17.07.2017 г. под 8,15% годовых;
 - дата размещения 17.07.2017, сумма: 41 800 тыс. руб. дата возврата 31.07.2017 г. под 8,1% годовых.
- Депозитные счета в Банках со сроком закрытия до 21.07.2017 г. были закрыты, и по ним были доначислены проценты за период с 01.04.2017 г. до 21.07.2017 г. Данные средства были учтены по статье «Денежные средства и денежные эквиваленты»;
 - Был выдан займ АО «Управление отходами» 28.04.2017 г на сумму 300 млн. руб. сроком до 05.05.2018 г. включительно под 11,75% годовых.

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 15 Расчет справедливой стоимости краткосрочных финансовых вложений АО «Ф-Коллектор», млн руб.

Финансовые вложения	Балансовая стоимость на 31.03.2017 г.	% ставка	Балансовая стоимость на 21.07.2017 г.	Справедливая стоимость на 21.07.2017 г.	Разница
Предоставленные займы					
АО «Управление отходами»	-	11,8%	300	300	0
ЗАО «ГК СФЕРА»	200	14,0%	200	200	0
Итого	200		500	500	0
Депозитные счета					
Банк ГПБ (АО)	709,2	От 8,2% до 9,5%	425,6	425,6	0

Источник: расчеты Оценщика

Стоимость предоставленных займов АО «Управление отходами» и ЗАО «ГК СФЕРА» не была скорректирована, так как ставка по данным займам соответствует рыночной. Кроме того, по данным займам имеется обеспечение.

Стоимость депозитных счетов была скорректирована на события за период с 01.04.2017 г. по 21.07.2017 г. Было учтено открытие 10 новых счетов в банке ГПБ (АО) и ПАО «Банк СГБ» и закрытие 9 счетов в связи с окончанием срока договора. 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 01.04.2017 г. по 21.07.2017 г.: выплата процентов по депозитным счетам в банке ГПБ (АО) и ПАО «Банк СГБ», начисление процентов по депозитным счетам в банке ГПБ (АО) и ПАО «Банк СГБ», начисление процентов по займам ЗАО «ГК СФЕРА» и ЗАО «Управление отходами».

Согласно данным, полученным от заказчика, вся дебиторская задолженность на предприятии носит текущий характер, образуется и гасится вовремя. Тем самым справедливая стоимость дебиторской задолженности была принята равной расчетной балансовой стоимости по состоянию на 21.07.2017 г. В таблице ниже представлена корректировка дебиторской задолженности.

Таблица 16 Расчет справедливой стоимости дебиторской задолженности АО «Ф-Коллектор», млн руб.

Наименование дебитора	Балансовая стоимость на 31.03.2017 г.	Балансовая стоимость на 21.07.2017 г.	Справедливая стоимость на 21.07.2017 г.	Разница
Депозиты в банках	5,1	9,8	9,8	0
ООО «ТАКСКОМ»	0,03	0,03	0,03	0
ЗАО «ГК СФЕРА»	5,9	14,1	14,1	0
ЗАО «Управление отходами»	-	7,8	7,8	0
ФНС	0,7	0,7	0,7	0
ИТОГО	11,4	26,6	24,6	0

Источник: расчеты Оценщика

Корректировка стоимости денежных средств

Балансовая стоимость денежных средств по состоянию на 31.03.2017 г. составила 0,3 млн руб. При расчете балансовой стоимости на 21.07.2017 г. Оценщиком были учтены события за период с 01.04.2017 г. по 21.07.2017 г., указанные выше. Тем самым балансовая стоимость денежных средств на 21.07.2017 г. составила 16,75 млн руб. Поскольку денежные средства являются наиболее ликвидными активами, их справедливая стоимость принимается равной балансовой стоимости на 21.07.2017 г.

Расчет справедливой стоимости собственного капитала

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

Таблица 17 Расчет стоимости собственного капитала Компании Методом чистых активов на 21.07.2017 г., млн руб.

Показатель	Балансовая стоимость на 21.07.2017 г.	Справедливая стоимость на 21.07.2017 г.	Разница
Предоставленные займы	5000	500	0
«АО «Управление отходами»»	300	300	0
ЗАО «ГК СФЕРА»	200	200	0
Депозитные счета	425,6	425,6	0
Дебиторская задолженность	24,6	24,6	0
Денежные средства	16,8	16,8	0
Итого активы	966,9	966,9	0

Показатель	Балансовая стоимость на 21.07.2017 г.	Справедливая стоимость на 21.07.2017 г.	Разница
Итого обязательства	0,0	0,0	0
Итого собственный капитал	966,9	966,9	0

Источник: расчеты Оценщика

В таблице ниже представлен расчет справедливой стоимости одной обыкновенной именной бездокументарной акции в составе различных пакетов акций уставного капитала АО «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 18 Расчет стоимости одной акции в составе пакетов акций уставного капитала АО «Ф-Коллектор» на 21.07.2017, руб.

Размер пакета	Стоимость одной акции в составе пакета, руб.	Скидка за контроль, %
75-100%	1,51	0,00%
50-75%	1,38	8,6%
25-50%	1,37	9,0%
0-25%	1,27	16,0%

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 АО «Ф-Коллектор», рассчитанная Затратным подходом, по состоянию на 21 июля 2017 г., с учетом допущений и ограничений, составляет:

- в составе пакета от 75% до 100%: 1,51 руб.;
- в составе пакета от 50% до 75% включительно: 1,38 руб.;
- в составе пакета от 25% до 50% включительно: 1,37 руб.;
- в составе пакета от 0% до 25% включительно: 1,27 руб.

Согласование результатов оценки и заключение о справедливой стоимости

В настоящем пункте Отчета сведены результаты используемых подходов при оценке справедливой стоимости АО «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. АО «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 АО «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 19 Согласование результатов и заключение о справедливой стоимости АО «Ф-Коллектор»

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	966,9	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%	1,51 руб.	
50-75%	1,38 руб.	
25-50%	1,37 руб.	
0-25%	1,27 руб.	

Источник: расчеты Оценщика

Основные выводы

Справедливая стоимость одной обыкновенной именной бездокументарной акции выпусков 1-01-14267-А и 1-01-14267-А-001D в составе различных пакетов АО «Ф-Коллектор» по состоянию на 21 июля 2017 года, с учетом допущений и ограничений, составляет:

- в составе пакета от 75% до 100%: 1,51 руб.;
- в составе пакета от 50% до 75% включительно: 1,38 руб.;
- в составе пакета от 25% до 50% включительно: 1,37 руб.;
- в составе пакета от 0% до 25% включительно: 1,27 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 21 июля 2017 года;
- по всем вопросам, связанным с данным Отчетом, просим обращаться лично к нам, подписавшим настоящий Отчет.

С уважением,

Дмитриева Елена Борисовна

(Страховой полис №022-073-000318/16, выдан ООО Страховая компания «Абсолют Страхование», срок действия с 29 сентября 2016 года по 28 сентября 2017 года)

Живчиков Денис Викторович

(Страховой полис №022-073-000322/16, выдан ООО Страховая компания «Абсолют Страхование», срок действия с 29 сентября 2016 года по 28 сентября 2017 года)



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 АО «Ф-Коллектор», свидетельстве о государственной регистрации АО «Ф-Коллектор, свидетельстве о постановке на учет в налоговом органе АО «Ф-Коллектор на 21.07.2017
2. Финансовая отчетность АО «Ф-Коллектор» на 31.03.2017 г.
3. Справка о событиях с 01.04.2017 г. по 21.07.2017 г.
4. Справки с информацией о выданных займах АО «Ф-Коллектор».
5. Расшифровка статьи «Дебиторская задолженность»
6. Расшифровка статьи «Кредиторская задолженность»
7. Расшифровка статьи «Краткосрочные финансовые вложения»

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 01.10.2016 г.². За рассматриваемый период в базе данных ИА Bloomberg содержится 488 601 сделка M&A, из которых по 25 677 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 20 Количество сделок M&A в зависимости от размера пакета

№ группы	Размер пакета		Количество сделок
	Левая граница ($\geq$)	Правая граница ($<$)	
1	0%	1%	1 565
2	1%	10%	2 064
3	10%	25%	2 926
4	25%	50%	3 310
5	50%	75%	2 002
6	75%	100%	1 750
7	= 100%		11 164

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 21 Премия за контроль в зависимости от размера пакета

№ группы	Размер пакета		Премия за контроль
	Левая граница ($\geq$)	Правая граница ($<$)	
1	0%	1%	3,85%
2	1%	10%	4,40%
3	10%	25%	10,60%
4	25%	50%	15,11%
5	50%	75%	15,69%
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%		26,55%

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 22 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		0,0%	26,5%	0,0%	21,0%
2	0%	3,9%	21,9%	3,7%	17,9%	17,78%
3	1%	4,4%	21,2%	4,2%	17,5%	17,40%
4	10%	10,6%	14,4%	9,6%	12,6%	12,46%
5	25%	15,1%	9,9%	13,1%	9,0%	8,88%
6	50%	15,7%	9,4%	13,6%	8,6%	8,52%
7	75%	23,8%	2,2%	19,2%	2,2%	2,10%
8	= 100%		26,5%	0,0%	21,0%	0,0%

Источник: I/LA Bloomberg, расчеты Оценщика



Приложение 2 Используемые источники



**Бухгалтерский баланс
на 31 Марта 2017 г.**

Организация Акционерное общество "Ф-Коллектор"		Форма по ОКУД	Коды		
Идентификационный номер налогоплательщика		Дата (число, месяц, год)	31	03	2017
Вид экономической деятельности		по ОКПО	66900231		
Капиталовложения в ценные бумаги		ИНН	7726656204		
Организационно-правовая форма		по ОКВЭД	64.99.1		
акционерное общество	частная	по ОКОПФ / ОКФС	47	16	
Единица измерения: тыс руб		по ОКЕИ	384		
Местонахождение (адрес)					
117556, Москва г, Варшавское ш, д. 95, кор. 1					

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 Марта 2017 г.	На 31 Декабря 2016 г.	На 31 Декабря 2015 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	-	-	-
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
	Основные средства	1150	-	-	-
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
	Финансовые вложения	1170	-	-	-
	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	11680	38316	194600
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	909150	863900	1860000
	в том числе:				
	Долговые ценные бумаги	12401	-	-	1100000
	Предоставленные займы	12402	200000	650000	660000
	Депозитные счета	12403	709150	213900	100000
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	290	139	485
	Прочие оборотные активы	1260	-	-	-
	Итого по разделу II	1200	921120	902355	2055085
	БАЛАНС	1600	921120	902355	2055085

Форма 0710001 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 Марта 2017 г.	На 31 Декабря 2016 г.	На 31 Декабря 2015 г.
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	640000	640000	640000
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
	Резервный капитал	1360	9601	9601	6862
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	271336	252754	185141
	Итого по разделу III	1300	920937	902355	832003
	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
	в том числе:				
	Краткосрочные займы	15101	-	-	1143719
	Проценты по краткосрочным займам	15102	-	-	79363
	Кредиторская задолженность	1520	183	-	-
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
	Оценочные обязательства	1540	-	-	-
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	183	-	1223082
	БАЛАНС	1700	921120	902355	2055085

Руководитель



 Лаппо Андрей
Петрович
(расшифровка подписи)

20 Апреля 2017 г.





**Бухгалтерский баланс
на 31 Декабря 2016 г.**

Организация <u>Акционерное общество "Ф-Коллектор"</u>		Форма по ОКУД	Коды		
Идентификационный номер налогоплательщика		Дата (число, месяц, год)	0710001		
Вид экономической деятельности <u>Капиталовложения в ценные бумаги</u>		по ОКПО	31	12	2016
Организационно-правовая форма <u>акционерное общество</u>		ИНН	66900231		
Единица измерения: <u>тыс руб</u>		по ОКВЭД	7726656204		
Местонахождение (адрес) <u>117556, Москва г, Варшавское ш, д. 95, кор. 1</u>		по ОКФС	64.99.1		
		по ОКЕИ	47	16	
			384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 Декабря 2016 г.	На 31 Декабря 2015 г.	На 31 Декабря 2014 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	-	-	-
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
	Основные средства	1150	-	-	-
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
	Финансовые вложения	1170	-	-	-
	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	38316	194600	91801
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	863900	1860000	1862280
	в том числе:				
	Долговые ценные бумаги	12401	-	1100000	1100000
	Предоставленные займы	12402	650000	660000	749280
	Депозитные счета	12403	213900	100000	13000
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	139	485	834
	Прочие оборотные активы	1260	-	-	-
	Итого по разделу II	1200	902355	2055085	1954915
	БАЛАНС	1600	902355	2055085	1954915

Форма 0710001 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	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	252754	185141	132311
	Итого по разделу III	1300	902355	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	902355	2055085	1954915

Руководитель



(подпись)

 Лаппо Андрей
Петрович
(расшифровка подписи)

27 Января 2017 г.





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

		Коды		
		0710002		
		30 06 2016		
Организация	Открытое акционерное общество "Ф-Коллектор"	по ОКПО		
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН		
Вид экономической деятельности	Капиталовложения в ценные бумаги	по ОКВЭД		
Организационно-правовая форма	форма собственности	по ОКФС / ОКФС		
открытое акционерное общество	частная	по ОКЕИ		
Единица измерения:	тыс руб	384		

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.



**Акционерное общество
«Ф-Коллектор»**

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

**Исх. №3-ФК
от 21 июля 2017 г.**

По месту требования

Настоящим АО «Ф-Коллектор» (далее – Общество) подтверждает отсутствие существенных изменений в отчетности (балансе) компании за период с 01.04.2017 г. по 21.07.2017 г. (на дату оценки).

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

- дата размещения 24.04.2017, сумма: 199 500 тыс. руб. дата возврата 25.05.2017 г. под 8,9% годовых;
- дата размещения 28.04.2017, сумма: 473 000 тыс. руб. дата возврата 02.05.2017 г. под 7,9% годовых;
- дата размещения 22.02.2017, сумма: 196 750 тыс. руб. дата возврата 24.04.2017 г. под 9,5% годовых;
- дата размещения 02.05.2017, сумма: 173 500 тыс. руб. дата возврата 03.07.2017 г. под 8,6% годовых;
- дата размещения 08.07.2016, сумма: 43 000 тыс. руб. дата возврата 10.07.2017 г. под 9,0% годовых;
- дата размещения 10.07.2016, сумма: 4 785 тыс. руб. дата возврата 27.07.2017 г. под 7,6% годовых.

В банке ПАО «БАНК СГБ»:

- дата размещения 25.05.2017, сумма: 201 100 тыс. руб. дата возврата 03.07.2017 г. под 8,5% годовых;
- дата размещения 03.07.2017, сумма: 250 100 тыс. руб. дата возврата 03.08.2017 г. под 8,15% годовых;
- дата размещения 03.07.2017, сумма: 128 900 тыс. руб. дата возврата 03.08.2017 г. под 8,15% годовых;
- дата размещения 10.07.2017, сумма: 41 800 тыс. руб. дата возврата 17.07.2017 г. под 8,15% годовых;
- дата размещения 17.07.2017, сумма: 41 800 тыс. руб. дата возврата 31.07.2017 г. под 8,1% годовых.



Также, сообщаем о поступлении начисленных процентов по договору займа ООО «ГК Сфера» 13.01.2017 г. сумма 27 850 тыс. руб.

21.03.2017 г. погашен займ ООО «ИНТЕРМАРС» в пользу АО «Ф-Коллектор»: тело займа 450 млн. руб.; начисленные проценты в размере 18,6 млн. руб.

28.04.2017 г. выдан займ АО «Управление отходами». Сумма 300 млн. руб. сроком до 05.05.2018 г. включительно под 11,75% годовых. Займ обеспечен залогом.

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 № 06-06-17
к Договору № 041/2007 от 04 апреля 2007 г.
об оказании услуг по определению
стоимости объектов оценки

«21» июля 2017 г.

Дата оценки (определения стоимости): **21 июля 2017 г.**

Объект оценки (Компания): Полное наименование: Акционерное общество «Ф-Коллектор»
(Краткое наименование: АО «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. Действующий на дату оценки устав Компании или справка об отсутствии изменений в уставе по состоянию на дату оценки. *(Документы прилагаются)*
- 1.2. Сведения о 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). *(Документы прилагаются)*
- 1.3. Копия свидетельства о государственной регистрации, о постановке на учет юридического лица в налоговом органе или справка об отсутствии изменений в свидетельстве о государственной регистрации, постановке на учет юридического лица в налоговом органе на дату оценки. *(Документы прилагаются)*
- 1.4. Среднесписочная численность сотрудников Компании по состоянию на дату оценки. *(Документы прилагаются)*
- 1.5. Сведения о выплаченных дивидендах за 01.01.2017 г. – 31.03.2017 г.: *выплаты отсутствуют.*
- 1.6. Перечень зависимых и дочерних обществ или справка об их отсутствии. *(Нет таких обществ).*

2. Финансовое состояние

2.1. Основные формы годовой бухгалтерской отчетности Компании №1, 2 на 31.03.2017 г., справки и приложения к балансам, пояснительная записка, аудиторское заключение. *(Документы прилагаются, кроме аудиторского заключения).*

2.2. Справка об отсутствии существенных изменений в отчетности (балансе) компании за период с 01.04.17 по 21.07.17 или промежуточный баланс на дату оценки. *(Документы прилагаются)*

3. Расшифровки статей баланса по состоянию на дату оценки.

3.1. Расшифровка статьи «Дебиторская задолженность» на 31.03.2017 г.

Дебиторская задолженность, по состоянию на 31.03.2017 г., составила 11 680 тыс руб..

Таблица 1 Данные по дебиторской задолженности по состоянию на 31.03.2017 г.

№	Наименование дебитора	Дата возникновения задолженности (мес./год)	Остаточная стоимость задолженности, тыс. руб.	Дата планируемого погашения задолженности, (мес./год)	Вероятность возврата	Примечание
1.	ООО «ТАКСКОМ»	Ноябрь 2016	27	Август 2017	100%	Авансовый платеж по оказываемым услугам в рамках договора
2.	ЗАО «ГК СФЕРА»	Июнь 2015	5 907	Июнь 2018	100%	Погашение % осуществляется в рамках графика оговоренного в договоре
4.	ФНС (переплата по налогу на прибыль)	Март 2017	681	Июль 2017	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 31.03.2017, тыс. руб.
1.	Банк ГПБ (АО)	Март 2017	Апрель 2017	469 400	9,2	355
2.	Банк ГПБ (АО)	Июль 2016	Июль 2017	43 000	9,0	2 815
3.	Банк ГПБ (АО)	Февраль 2017	Апрель 2017	196 750	9,5	1 895

3.2. Расшифровка статьи «Краткосрочные финансовые вложения» на 31.03.2017 г. (вид вложения, сроки выдачи и погашения, процентные ставки, валюта вложений, условия выплаты процентов и прочие условия.) В случае наличия на балансе контрольных долей предприятий (дочерние общества) предоставить по ним отчетность по РСБУ.

Общая сумма финансовых вложений по состоянию на 31.03.2017 г. составила 909 150 тыс. руб.:

Таблица 2 Краткосрочные финансовые вложения по состоянию на 31.03.2017 г.

№	Наименование контрагента	Дата заключения Договора	Срок Договора (мес./год)	Вид вложения	Сумма вложения тыс. руб.	% ставка	Начисленные % на 31.03.2017, тыс. руб.
1.	ЗАО «ГК СФЕРА»	24.06.2015	30.06.2018	Засм	200 000	14,00%	5 907

Свободные денежные средства в размере 709 150 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 31.03.2017, тыс. руб.
1.	Банк ГПБ (АО)	Март 2017	Апрель 2017	469 400	9,2	355
2.	Банк ГПБ (АО)	Июль 2016	Июль 2017	43 000	9,0	2 815
3.	Банк ГПБ (АО)	Февраль 2017	Апрель 2017	196 750	9,5	1 895

3.3. Расшифровка статьи «Прочие оборотные активы» на 31.03.2017 г.: *сведения отсутствуют*

3.4. Расшифровка статьи «Кредиторская задолженность» на 31.03.2017 г.: перечень кредиторов с указанием просроченной и безнадежной задолженности в случае ее наличия, вероятности возврата.

Таблица 3 Кредиторская задолженность

№	Наименование кредитора	Дата возникновения задолженности (мес./год)	Остаточная стоимость задолженности, тыс. руб.	Дата планируемого погашения задолженности (мес./год)	Вероятность возврата
1.	ИФНС	31.03.2017	183	25.04.2017	100%

3.5. Расшифровка статьи «Краткосрочные заемные средства» на 31.03.2017 г. с указанием кредиторов, условий привлечения кредитов (сроки, процентная ставка, первоначальная сумма и валюта кредита). С указанием детальной расшифровки, аналогично краткосрочным финансовым вложениям.

Сведения отсутствуют.

3.6. Расшифровка статьи «Долгосрочные заемные средства» на 31.03.2017 г. *Сведения отсутствуют.*

Директор АО «Ф-Коллектор»



Лаппо А.П.

**Акционерное общество
«Ф-Коллектор»**

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

Исх. №4-ФК
21 июля 2017 г.

По месту требования

Настоящим АО «Ф-Коллектор» (далее – Общество) сообщает, об отсутствии изменений в Уставе Общества Утвержденного Решением единственного акционера Акционерного общества «Ф-Коллектор» от 22.09.2016 г. Действующая редакция Устава зарегистрирована под ГРН 8167749690892.

Подтверждаем отсутствие изменений в свидетельстве О государственной регистрации (действующее свидетельство Серия 77 №017070274), и в свидетельстве О постановке на учет юридического лица в налоговом органе (действующее свидетельство Серия 77 №013458876) осталось без изменений

Директор



Лаппо А.П.

РР

НОВЫЙ РЕГИСТРАТОР

Наименование регистратора:

Акционерное общество "Новый регистратор"

Место нахождения:

107023, г. Москва, ул. Буженинова, д.30, корп.(стр.)1

Почтовый адрес:

107996, г. Москва, ул. Буженинова, д.30, корп.(стр.)1

Контактные реквизиты:

тел.: +7 (495) 980-11-00 факс: +7 (495) 980-11-00 e-mail: newtege@newtege.ru

Лицензия:

Лицензия на осуществление деятельности по ведению реестра № 04-5-13951-000001, дата выдачи 30.03.2006, бессрочная

Орган, выдавший лицензию: ФСОФР России

Иск. 77:17/25126

от 24.07.2017г.

№ вх. 77:17/036256

от 19.07.2017г.

№ иск.

от 00.00.00000г.

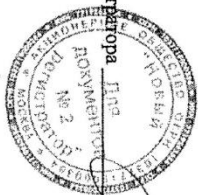
Приложение к списку иск. № 77:17/25125 от 24.07.2017.

Сведения о лицах, в интересах которых указаны в списке лица осуществляют права по ценным бумагам.

Акционерное общество "Ф-Коллектор".

№ п/п	Фамилия, имя, отчество или наименование организации	Сведения о бенефициарных владельцах
1	Акционерное общество "Специализированный депозитарий "ИНВЕНТИУМ"	• (СБ) Пасеа Павел Игоревич (Ф.И.), Паспорт гражданина РФ 45 16 № 908856 выдан 11.11.2016г. Отделом УФМС России по г.Москве по району Рязанский код подразделения 770-070; Дата рождения: 22.10.1971; Место рождения: пос. Комсомольский Советского р-на Тюменской обл.; ИНН: 64500037894; Адрес: 119607 г.Москва ул. Рязанки 20-231; т:(495) 644-37-70; Е-mail: dpro@rsrscd.ru.

Уполномоченное лицо регистратора  /Воробьева Е.И./



НОВЫЙ РЕГИСТРОР**НР**

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

Акционерное общество "Новый регистратор"
107023, г. Москва, ул. Вуженинова, д.30, корп.(стр.)1
107996, г. Москва, ул. Вуженинова, д.30, корп.(стр.)1
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: ФСОФ России

Иск. 77:17/25125
№ ак. 77:17/036256
На иск.

от 24.07.2017г.
от 19.07.2017г.
от 00.00.0000г.

СПИСОК

лиц, зарегистрированных в реестре владельцев именных ценных бумаг

Акционерное общество "Ф-Коллектор"

по состоянию на 21.07.2017 [24:00]

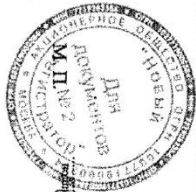
ОГРН 1107746520892 выдан 30.06.2010г. Межрайонная инспекция Федеральной налоговой службы №46 по г.Москве
117566, г. Москва, ш. Варшавское, д.95, корп.(стр.)1
тел.: (495) 280-05-60

Краткая информация о ценных бумагах, выпущенных эмитентом:

Описание ценной бумаги	Номер государственной регистрации	Дата государственной регистрации	Выпуск	Номинал		Всего ценных бумаг
				руб	шт	
1 Акция обыкновенная именная (вып.1)	2 1-01-14267-A	3 16.09.2010	4 1	5 1	6 1	550 000 000
Акция обыкновенная именная (вып.1 доп.1)	1-01-14267-A-001D	22.04.2011	1Д1	1	1	90 000 000
ИТОГО по обыкновенным						640 000 000
ИТОГО по привилегированным						
ИТОГО						640 000 000

Иск. Воробьева Е.И.

Уполномоченное лицо регистратора



Воробьева Е.И./

Примечания:

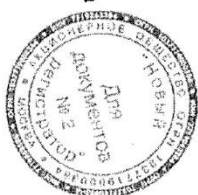
1. Буды сьеног

ВЛ – вкладчик
 НД – номинальный держатель
 ЦД – центральный депозитарий
 ДУ – доверительный управляющий
 ДП – доверительный управляющий правдами
 НГ – нотариус
 НД – счет неустановленного лица
 СС – спонсорский счет
 ЗД – залогодержатель

2. Turbulent flow

ОС – общая долевая собственность

Уполномоченное лицо регистратора



Воробыева Е.И.



ЗАО «РОССИЙСКАЯ ОЦЕНКА»

+7 495 775 00 50