



Отчет № 041/2007(19) об оценке
справедливой стоимости одной
обыкновенной акции
АО «Ф-Коллектор»

Дата оценки: 17 декабря 2018 года

**ЗАКАЗЧИК: Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания
«АГАНА» Д.У. Закрытым паевым инвестиционным фондом смешанных инвестиций
«Стратегические активы»**

ОЦЕНЩИК: ЗАО «РОССИЙСКАЯ ОЦЕНКА»

24 декабря 2018 года

24 декабря 2018 года
Генеральному директору
ООО «УК «АГАНА» Д.У. ЗПИФ смешанных инвестиций «Стратегические активы»
Кругляк Л.И.

Уважаемая Любовь Израильевна!

В соответствии с Заданием на оценку №19 (Дополнительное соглашение № 19-11-18 от 28.11.2018 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 17 декабря 2018 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 17 декабря 2018 года, с учетом ограничений и допущений, составляет:

- в составе пакета от 75% до 100%: 1,47 руб.;
- в составе пакета от 50% до 75% включительно: 1,36 руб.;
- в составе пакета от 25% до 50% включительно: 1,33 руб.;
- в составе пакета от 0% до 25% включительно: 1,22 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), Стандартами и правилами Ассоциации СРО «НКССО».

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	9
Информация об Исполнителе	12
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	20
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	42
Описание объекта оценки	45
Объект оценки	45
Анализ финансового состояния	47

Основные выводы	55
Определение справедливой стоимости объекта оценки	56
Определение справедливой стоимости объекта оценки Доходным подходом	56
Определение справедливой стоимости объекта оценки Сравнительным подходом	58
Определение справедливой стоимости объекта оценки Затратным подходом	61
Основные выводы	65
Согласование результатов оценки и заключение о справедливой стоимости	66
Основные выводы	67
Сертификация оценки	68
Используемые источники информации	69
Приложения	70
Приложение 1 Расчет премий и скидок за контроль	70
Приложение 2 Полисы страхования ответственности Исполнителя и Оценщиков	73
Приложение 3 Документы, подтверждающие квалификацию Оценщиков	77
Приложение 4 Документы, предоставленные Заказчиком	80

Перечень таблиц

Таблица 1 Сокращения и условные обозначения	28
Таблица 2 Основные показатели развития мировой экономики в 2009–2017 гг.....	29
Таблица 3 Основные показатели социально-экономического развития РФ в 2010 – 2017 гг.	32
Таблица 4 Методика прогнозирования макроэкономических показателей.....	42
Таблица 5 Динамика основных макроэкономических показателей в 2018-2027 гг.....	44
Таблица 6 Общие сведения об АО «Ф-Коллектор».....	45
Таблица 7 Сведения о выпусках акций Компанией.....	45
Таблица 8 Состав акционеров АО «Ф-Коллектор» по состоянию на дату оценки.....	45
Таблица 9 Бухгалтерский баланс АО «Ф-Коллектор» за 31.12.2015 – 17.12.2018 гг., тыс. руб.....	47
Таблица 10 Структура баланса АО «Ф-Коллектор» за 31.12.2015 – 17.12.2018 гг., %.....	48
Таблица 11 Структура дебиторской задолженности АО «Ф-Коллектор», тыс. руб.	49
Таблица 12 Структура депозитных счетов АО «Ф-Коллектор» на 30.09.2018 г., тыс. руб..	50
Таблица 13 Структура предоставленных займов АО «Ф-Коллектор» на 17.12.2018 г., тыс. руб.....	51
Таблица 14 Отчет о прибылях и убытках за 2015-2017 гг., тыс. руб.	53
Таблица 15 Отчет о прибылях и убытках за 1 кв. 2017–1 кв. 2018 гг., тыс. руб.....	54
Таблица 16 Расчет справедливой стоимости краткосрочных финансовых вложений АО «Ф-Коллектор», тыс. руб.....	63
Таблица 17 Расчет справедливой стоимости дебиторской задолженности АО «Ф-Коллектор», тыс. руб.....	64
Таблица 18 Расчет стоимости собственного капитала Компании Методом чистых активов на 17.12.2018 г., тыс. руб.	65
Таблица 19 Расчет стоимости одной акции в составе пакетов акций уставного капитала АО «Ф-Коллектор» на 17.12.2018, руб.	65
Таблица 20 Согласование результатов и заключение о справедливой стоимости АО «Ф-Коллектор»	66
Таблица 21 Количество сделок M&A в зависимости от размера пакета.....	70
Таблица 22 Премия за контроль в зависимости от размера пакета.....	70
Таблица 23 Премии за контроль и скидки за неконтрольный характер пакетов	72

Основные факты и выводы

Краткие выводы

Данные о Заказчике и Исполнителе	
Заказчик:	Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «АГАНА» Д.У. Закрытым паевым инвестиционным фондом смешанных инвестиций «Стратегические активы»
Исполнитель:	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.
Реквизиты Исполнителя:	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 «НКССО»)
Основание для проведения оценки:	Задание на оценку №19 (Дополнительное соглашение № 19-11-18 от 28.11.2018 г. к Договору № 041/2007 от 04 апреля 2007 г. об оказании услуг по определению стоимости объектов оценки)
Цель использования результатов оценки:	Определение справедливой стоимости объекта оценки для отражения во внутреннем учете Закрытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «Стратегические активы»
Объект оценки:	Одна обыкновенная именная бездокументарная акция АО «Ф-Коллектор» (государственный регистрационный номер 1-01-14267-А), одна обыкновенная именная бездокументарная акция 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.
Информация, идентифицирующая Объект оценки:	Категория (тип) оцениваемых акций: обыкновенные именные бездокументарные акции. Даты государственной регистрации выпусков акций: - акции с регистрационным номером 1-01-14267-А от 16 сентября 2010 г. (550 000 000 шт); - акции с регистрационным номером 1-01-14267-А-001D от 22 апреля 2011 г. (90 000 000 шт).

Данные о Заказчике и Исполнителе	
Используемые стандарты оценки:	<ol style="list-style-type: none"> 1. Федеральный закон от 29 июля 1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» (в действующей редакции). 2. Федеральные стандарты оценки: <ul style="list-style-type: none"> • 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). 6. Правила деловой и профессиональной этики Ассоциации саморегулируемой организации «Национальная коллегия специалистов-оценщиков».
Вид стоимости, подлежащей определению:	Справедливая стоимость
Дата определения стоимости объекта оценки:	17 декабря 2018 года
Порядковый номер Отчета	№ 041/2007(19)
Срок проведения оценки	С 28 ноября 2018 г. по 24 декабря 2018 г.
Дата составления Отчета	24 декабря 2018 года
Сведения о добровольном страховании гражданской ответственности ЗАО «РОССИЙСКАЯ ОЦЕНКА»	Страховой полис о страховании гражданской ответственности № 022-073-001410/17, выдан ООО «Абсолют Страхование» 20 октября 2017 года, сумма страхового покрытия 620 000 000 (Шестьсот двадцать миллионов) рублей, срок действия с 01 января 2018 года по 30 июня 2019 года
Результаты оценки стоимости при применении различных подходов	<p>Доходный подход – не применялся Сравнительный подход – не применялся. Затратный подход –</p> <ul style="list-style-type: none"> - в составе пакета от 75% до 100%: 1,47 руб.; - в составе пакета от 50% до 75% включительно: 1,36 руб.; - в составе пакета от 25% до 50% включительно: 1,33 руб.; - в составе пакета от 0% до 25% включительно: 1,22 руб.
Балансовая стоимость объекта оценки	<p>Балансовая стоимость одной обыкновенной именной бездокументарной акции выпуска 1-01-14267-A и одной обыкновенной именной бездокументарной акции выпуска 1-01-14267-A-001D составляет:</p> <ul style="list-style-type: none"> - в составе пакета от 75% до 100%: 1,61 руб.; - в составе пакета от 50% до 75% включительно: 1,49 руб.; - в составе пакета от 25% до 50% включительно: 1,46 руб.; - в составе пакета от 0% до 25% включительно: 1,33 руб.
Итоговая величина стоимости объекта оценки:	<p>Справедливая стоимость объекта оценки по состоянию на 17 декабря 2018 года составляет в составе пакете акций:</p> <ul style="list-style-type: none"> - в составе пакета от 75% до 100%: 1,47 руб.; - в составе пакета от 50% до 75% включительно: 1,36 руб.; - в составе пакета от 25% до 50% включительно: 1,33 руб.; - в составе пакета от 0% до 25% включительно: 1,22 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, д. 31, стр. Б, эт. 2, ком. VII, ком. 25п. Почтовый адрес: 115162, Российская Федерация, г. Москва, ул. Шаболовка, д. 31, стр. Б, эт. 2, ком. VII, ком. 25п. Тел/факс: +7 (495) 980-13-31 e-mail: info@agana.ru ИНН 7706219982 КПП 772501001 r/c: 40701810919000000571 Наименование банка: Московский филиал «БАНК СГБ» Местонахождение банка: г. Москва к/с: 30101810245250000094 БИК 044525094

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 № 02108 от 17.11.2011.
Сведения о страховом полисе:	Страховой полис № 022-073-002732/18 к Договору № 022-073-002732/18 от 15.08.2018 г., действителен по 28.09.2019 г. Страховая сумма: 30 000 000 (Тридцать миллионов) рублей.
Стаж работы в оценочной деятельности:	13 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 ЗАО «РОССИЙСКАЯ ОЦЕНКА»
Сведения о юридическом лице, с которым Оценщик заключил трудовой договор:	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.
Документ, подтверждающий сдачу квалификационного экзамена в области оценочной деятельности	Квалификационный аттестат в области оценочной деятельности «Оценка бизнеса» № 000282-3 от 06.10.2017 г. Срок действия с 06.10.2017 г. по 06.10.2020 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 № 022-073-002731/18 к Договору № 022-073-002731/18 от 15.08.2018 г., действителен по 28.09.2019 г. Страховая сумма: 30 000 000 (Тридцать миллионов) рублей.
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.
Документ, подтверждающий сдачу квалификационного экзамена в области оценочной деятельности	Квалификационный аттестат в области оценочной деятельности «Оценка бизнеса» № 001102-3 от 05.12.2017 г. Срок действия с 05.12.2017 г. по 05.12.2020 г.
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.
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 преинвестиционного анализа (due diligence);
- привлечение финансирования (долгового и в капитал);
- проектное финансирование;
- структурирование и сопровождение сделок;
- переоценка основных средств.

Опыт работы

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

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

Выигранные конкурсы федерального уровня по отбору оценочных организаций

РФФИ (1999, 2004, 2005, 2006 – 2 конкурса, 2007), РОСИМУЩЕСТВО (2000, 2005 – оценка, 2005 – экспертиза), ФСФО России (2000 и 2001), ЦУМР МИНОБОРОНЫ РФ (2003, 2005), ФАПРОМ (2004), ОАО «ГАЗПРОМ» (2001, 2002, 2005 и 2010), РАО «ЕЭС России» (2001 и 2002), АРКО (2001 и 2003), ОАО «ЛУКОЙЛ» (2003, 2008, 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 авиационной техники (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 «ГРАНСНЕФТЬ», 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 «ААРОСА», 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 гг. в номинации «Лучшая оценочная фирма РФ»;
- с 1999 по 2016 гг. – 1-е место в «Рейтинге победителей конкурсов федерального уровня по отбору оценочных организаций» Рейтингового агентства журнала «Эксперт»;
- с 2002 по 2010 гг., и с 2014 по 2016 гг. – 1-е место в рейтинге Российской Коллегии оценщиков;
- с 2005 по 2016 гг. – максимальный рейтинг делового потенциала Рейтингового агентства журнала «Эксперт»;
- с 2009 по 2014 гг. – 1-е место в «Рейтинге наиболее стратегичных оценочных компаний» журнала «Экономические стратегии»;
- с 2009 по 2015 гг. – 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 гг. – членство в международной аудиторско-консалтинговой сети «Грант Торнтон Интернешнл»;
- с 2015 года – членство в международной аудиторско-консалтинговой сети «Бейкер Тилли Интернешнл»;
- по итогам 2016 года группе компаний "Бейкер Тилли РОССИЙСКАЯ ОЦЕНКА" присвоен максимальный рейтинг делового потенциала Рейтингового агентства журнала «Эксперт»;
- 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 №19 (Дополнительное соглашение № 19-11-18 от 28.11.2018 г. к Договору №041/2007 от 04 апреля 2007 г. об оказании услуг по определению стоимости объектов оценки) между Обществом с ограниченной ответственностью «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 АО «Ф-Коллектор» (государственный регистрационный номер выпуска ценных бумаг 1-01-14267-А), 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 АО «Ф-Коллектор» (государственный регистрационный номер выпуска ценных бумаг 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.

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

Наименование	Данные
Полное наименование Компании 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»
Место нахождения организации-эмитента	117556, Россия, г. Москва, Варшавское ш., д.95, корп.1, этаж 4, комната 63
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».

Термин «Справедливая стоимость», используемый нами в настоящем Отчете, определяется следующим образом:

«Справедливая стоимость» – предполагаемая цена за сделку с активом или с обязательством между хорошо осведомленными и заинтересованными сторонами, которая отражает соответствующие интересы этих сторон.

Федеральные стандарты оценки (ФСО РФ) не содержат понятия «справедливая стоимость». В связи с этим, в рамках настоящего Отчета понятие «справедливая стоимость» будет приравниваться к понятию «рыночная стоимость».

Термин «Рыночная стоимость», используемый нами в настоящем Отчете, определяется следующим образом:

Рыночная стоимость - наиболее вероятная цена, по которой объект оценки может быть отчужден на открытом рынке в условиях конкуренции, когда стороны сделки действуют

разумно, располагая всей необходимой информацией, а на величине сделки не отражаются какие-либо чрезвычайные обстоятельства, то есть когда:

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

Дата оценки

Справедливая стоимость объекта оценки определяется по состоянию на 17 декабря 2018 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, Международного стандарта финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», Международных стандартов финансовой отчетности, Международных

стандартов оценки (IVS), Правил деловой и профессиональной этики Ассоциации саморегулируемой организации «Национальная коллегия специалистов-оценщиков».

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. Таким образом, 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.

В рамках настоящей оценки Оценщик использовал Федеральные Стандарты Оценки, Международные стандарты оценки (IVS), 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	17 декабря 2018 года
Объект оценки	АО «Ф-Коллектор»
Компания	АО «Ф-Коллектор»
Общество	АО «Ф-Коллектор»
Банк ГПБ	Газпромбанк (АО)
Банк СГБ	Севергазбанк (ПАО)
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 2009–2017 гг. Динамика основных экономических показателей мировой экономики в 2009–2017 гг. представлена в следующей таблице.

Таблица 2 Основные показатели развития мировой экономики в 2009–2017 гг.

Показатель	Единица	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Рост реального мирового валового продукта	%	-0,1%	5,4%	4,2%	3,5%	3,4%	3,5%	3,4%	3,1%	3,7%
Рост ВВП США	%	-2,8%	2,5%	1,6%	2,2%	1,7%	2,4%	2,6%	1,6%	2,3%
Рост ВВП зоны Евро	%	-4,5%	2,1%	1,5%	-0,9%	-0,3%	1,2%	2,0%	1,7%	2,4%
Рост ВВП развивающихся стран	%	2,9%	7,4%	6,3%	5,4%	5,1%	4,7%	4,2%	4,1%	4,7%
Рост ВВП стран СНГ	%	-6,4%	4,7%	4,6%	3,5%	2,1%	1,1%	-2,2%	0,3%	2,2%
Рост ВВП стран Азии	%	7,5%	9,6%	7,9%	7,0%	6,9%	6,8%	6,7%	6,4%	6,5%
Рост ВВП стран Латинской Америки	%	-1,8%	6,1%	4,7%	3,0%	2,9%	1,2%	0,1%	-1,0%	1,3%
Темп роста объема мировой торговли	%	-10,5%	12,5%	7,1%	2,7%	3,7%	3,7%	2,7%	2,2%	4,7%
Индекс потребительских цен	%	2,7%	3,7%	5,0%	4,1%	3,7%	3,2%	2,8%	2,8%	3,1%
ИПЦ США	%	-0,3%	1,6%	3,1%	2,1%	1,5%	1,6%	0,1%	1,3%	2,1%
ИПЦ Европейского союза	%	1,0%	2,0%	3,1%	2,6%	1,5%	0,5%	0,0%	0,2%	1,4%
ИПЦ развивающихся стран	%	5,0%	5,6%	7,1%	5,8%	5,5%	4,7%	4,7%	4,4%	4,1%
Цены на нефть	долл./баррель	61,9	79,6	111,0	112,0	108,8	98,9	52,4	44,0	52,7
Курс евро/долл. США	евро/долл.	1,4	1,3	1,4	1,3	1,3	1,3	1,1	1,1	1,1

Источник: МВФ

Мировая экономическая активность набирает обороты с долгожданным восстановлением инвестиций, производства и торговли. По состоянию на 31.12.2017 г. МВФ пересмотрел свой прогноз в сторону повышения: рост мировой экономики за 2017 составил 3,7%, а прогноз роста в 2018 и 2019 гг. составил 3,9%. Данное ускорение является следствием мягкой макроэкономической политики, которая способствовала позитивным настроениям рынка и ускорила естественные процессы восстановления. 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 негативно повлиять на прогноз в среднесрочной перспективе:

- Сокращение темпов роста экономики Китая. Рост экономики Китая зависит от роста внутреннего кредитования, что сопряжено с рядом рисков, замедляющих развитие в среднесрочном периоде. Существует высокая вероятность сокращения бюджетного стимула и ограничения роста кредита для укрепления финансовой системы. Нельзя не отметить, что рост 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.
- Меры макроэкономической политики США. Несмотря на относительное снижение политических рисков, связанных с прошедшими выборами, возрастает напряженность относительно налогово-бюджетной политики США, которая, 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.

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 2017 г. ВВП в текущих ценах вырос на 5 889 млрд руб. по сравнению с предыдущим годом, что в процентном выражении составляет 6,8%. Объем ВВП России за 2017 год, по оценке Росстата, составил в текущих ценах 92 037 млрд рублей. Ожидается, что в 2018 году темп роста ВВП повысится до 1,7%, в 2019 году - до 2,1%.

По оценке Минэкономразвития России, в 3кв18 рост ВВП замедлился до 1,3 % г/г по сравнению с 1,9 % г/г во 2кв18. В целом за первые 9 месяцев 2018 г. ВВП, по оценке, вырос на 1,6 % г/г.

Ухудшение динамики ВВП в 3кв18 по сравнению со 2кв18 было обусловлено главным образом снижением производства в сельском хозяйстве (см. врезку «О ситуации в сельском хозяйстве»). По оценке Минэкономразвития России, отрицательная динамика

выпуска сельскохозяйственной продукции обусловила отклонение динамики ВВП от прогнозной траектории на 0,5 п.п. в 3кв18, в целом за 9 месяцев текущего года – на 0,2 п.п.

Положительный вклад в рост ВВП в июле–сентябре внесли промышленные виды деятельности (0,6 п.п.), транспортная отрасль (0,2 п.п.), финансовые услуги (0,3 п.п.).

Уровень безработицы в сентябре достиг исторического минимума (4,7 % с устранением сезонности). Реальные заработные платы продолжают расти высокими темпами (по предварительной оценке Росстата, в сентябре и в 3кв18 в целом – на 7,2 % г/г). По оценке Минэкономразвития России, динамичный рост оплаты труда наблюдается как в социальном, так и во внебюджетном секторе.

Несмотря на благоприятную ситуацию на рынке труда, рост потребительского спроса в 3кв18 замедлялся. В июле–сентябре годовые темпы роста оборота организаций розничной торговли и общественного питания последовательно снижались. Сохраняется тенденция к замедлению продаж легковых автомобилей. Потребительский спрос в последние месяцы сдерживался в том числе снижением потребительской уверенности.

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

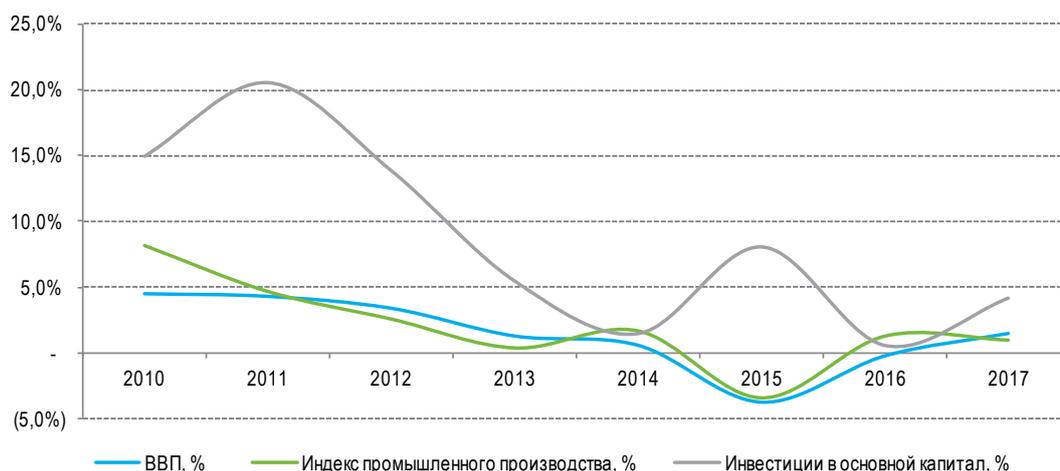
Таблица 3 Основные показатели социально-экономического развития РФ в 2010 – 2017 гг.

Показатель	Единица	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Валовой внутренний продукт, в текущих ценах	млрд руб.	46 309	55 967	62 147	66 194	70 976	80 413	86 149	92 037
Индекс физического объема ВВП, к предыдущему году	%	104,5%	104,3%	103,4%	101,3%	100,6%	96,3%	99,8%	101,5%
Индекс промышленного производства, к предыдущему году	%	108,2%	104,7%	102,6%	100,4%	101,7%	96,6%	101,3%	101,0%
Объем инвестиций в основной капитал	млрд руб.	9 152	11 036	12 569	13 256	13 461	14 556	14 640	15 967
темпа роста, к предыдущему периоду	%	115%	120,6%	113,9%	105,5%	101,5%	108,1%	100,6%	104,2%
Индекс потребительских цен, за период	%	106,9%	108,4%	105,1%	106,5%	111,4%	112,9%	105,4%	103,7%
Индекс цен промышленных производителей, за период	%	112,2%	117,7%	106,8%	103,7%	105,9%	112,4%	107,4%	108,4%
Курс руб./долл. США (среднегодовой)	руб.	30	29	31	32	39	61	67	58
Курс руб./евро (среднегодовой)	руб.	40	41	40	43	51	67	74	66
Цена на нефть Urals (среднегодовая)	долл./баррель	78	109	111	108	98	51	42	53
Экспорт	млрд долл.	400	515	528	523	494	340	285	319
Импорт	млрд долл.	249	319	336	341	308	194	182	204
Реальные располагаемые доходы населения	%	5,9%	0,5%	4,6%	4,0%	-0,7%	-3,2%	-5,9%	-1,7%
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	38 052
Уровень безработицы населения	%	7,6%	6,8%	5,7%	5,5%	5,2%	5,6%	5,5%	5,1%

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

Среднегодовая цена на нефть Urals в 2017 году составила 53 долл./баррель, что выше показателя трех прошлых лет. В целом за 2017 год стоимость барреля нефти выросла на 16%, с 57 долларов на начало 2017 года до 66 долларов на конец 2017 года.

Рисунок 1 Динамика основных внутриэкономических показателей с 2010 по 1 кв. 2018 гг., %



Источник: МЭР, Росстат

Положительное сальдо счета текущих операций в 3кв18 увеличилось до 26,4 млрд. долл. США (в 3кв17 наблюдался дефицит 3,2 млрд. долл. США). Основной вклад в улучшение годовой динамики показателя внес рост нефтегазового экспорта и снижение импорта товаров. В результате профицит текущего счета в 3кв18 стал максимальным для этого квартала с 2008 года.

Рост нефтегазового экспорта в 3кв18 ускорился до 47,0 % г/г (с 35,7 % г/г во 2кв18), главным образом за счет роста цен на нефть и нефтепродукты. Средняя цена на нефть марки «Юралс» в 3кв18 составляла 72,4 долл. США за баррель по сравнению с 51,2 долл. США за баррель в 3кв17. По данным ФТС России, вклад в увеличение нефтегазового экспорта в 3кв18 также внес рост физических объемов экспорта нефтепродуктов¹⁰.

В то же время рост ненафтегазового экспорта в 3кв18 замедлился до 10,0 % г/г (по сравнению с 22,3 % г/г во 2кв18). По данным ФТС России, основной вклад в замедление годового роста ненафтегазового экспорта внесла динамика экспорта по товарным группам «Машины, оборудование, транспортные средства» и «Драгоценные камни, металлы». Вместе с тем основные товарные группы ненафтегазового экспорта продолжали демонстрировать высокие темпы роста. Так, экспорт продовольственных товаров в июле–августе вырос на 29,4 % г/г в стоимостном выражении, химической продукции – на 10,3 % г/г, металлов – на 32,0 % г/г, угля – на 33,4 % г/г.

В условиях ослабления рубля импорт товаров в 3кв18 снизился на 1,3 % г/г. По отношению ко 2кв18 снижение составило 3,6 % кв/кв SA. В разрезе товарных групп основной вклад в сокращение товарного импорта внесла машиностроительная продукция. Импорт услуг сохранил положительную годовую динамику, однако по отношению к предшествующему кварталу также снизился (на 4,3 % кв/кв SA).

Промышленное производство

В июне 2018 Росстат осуществил плановый пересмотр динамики промышленного производства за 2016–2017 годы. Ретроспективное уточнение данных было связано с поступлением годовой отчетности по крупным и средним предприятиям и итогов выборочного обследования малого бизнеса за 2017 год.

По итогам пересмотра темп роста промышленного производства за 2017 год был повышен до 2,1 % с 1,0 % ранее, за 1 кв. 18 – до 2,8 % г/г с 1,9 % г/г. Наиболее существенные изменения претерпела динамика обрабатывающей промышленности (+2,3 п.п. и +1,5 п.п. в 2017 году и 1 кв. 18 соответственно).

Рост промышленного производства в России в сентябре замедлился до 2,1% в годовом выражении после роста на 2,7% в августе и 3,9% в июле. Динамика промпроизводства оказалась самой вялой с начала года: прежний минимум (2,2%) отмечался в июне, в остальные месяцы рост был выше.

В обрабатывающих производствах впервые с начала года отмечено снижение в годовом выражении — на 0,1%. Ситуацию в промышленности в целом удержал рекордный рост с начала года в добывающих отраслях — на 6,9% в годовом выражении.

Замедление роста в сентябре ожидалось экономистами. Отчасти оно объясняется календарным фактором — в сентябре 2018 г. количество рабочих дней было на один меньше, чем в сентябре 2017 г., в то время как в августе 2018 г. и в августе 2017 г. число рабочих дней совпадало.

В целом за январь – сентябрь 2018 г. промышленность России выросла на 3% к аналогичному периоду 2017 г. С исключением сезонного и календарного факторов в сентябре 2018 г. промышленность выросла на 0,2% после роста на 0,3% в августе и в июле и снижения на 0,5% в июне.

В сентябре уменьшился масштаб спада в сельском хозяйстве (-6,0 % г/г по сравнению с -11,3 % г/г2 в августе). В месячном выражении с устранением сезонности выпуск сельскохозяйственной продукции в сентябре вырос на 0,7 % SA после сопоставимого падения месяцем ранее. В то же время на годовую динамику сельского хозяйства продолжал оказывать негативное влияние эффект высокой базы августа–сентября прошлого года, когда в отрасли наблюдался догоняющий рост после отставания от нормального графика уборки урожая в середине лета.

Строительная отрасль в сентябре показала небольшой рост (+0,1 % г/г) после падения в предыдущие два месяца. В то же время улучшение динамики в строительстве и сельском хозяйстве в сентябре было нивелировано замедлением годового роста в других базовых отраслях.

Рост промышленного производства в сентябре замедлился до 2,1 % г/г (с 2,7 % г/г в августе) из-за ухудшения годовой динамики обрабатывающих производств.

Слабоотрицательные годовые темпы роста обрабатывающей промышленности в сентябре (-0,1 % г/г после роста на 2,2 % г/г в августе) отчасти обусловлены календарным фактором. Количество рабочих дней в сентябре 2018 г. было на 1 меньше, чем в том же месяце прошлого года. С исключением календарного фактора обрабатывающая промышленность, по оценке, показала рост на 0,7 % г/г.

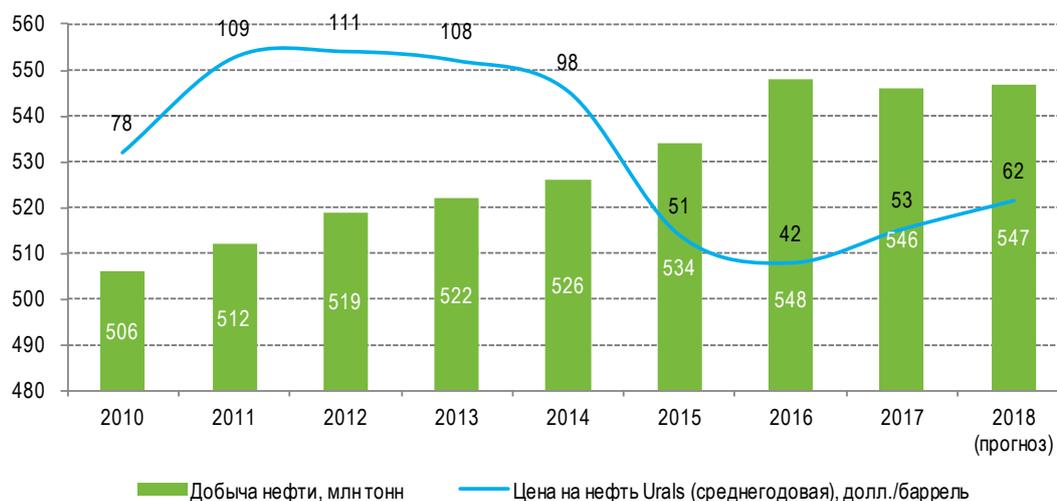
В отраслевом разрезе высокие годовые темпы роста продолжили демонстрировать пищевая промышленность и деревообработка (4,2 % г/г и 11,7 % соответственно), а также производство прочих неметаллических минеральных продуктов (+7,0 % г/г).

Химический комплекс, который на протяжении последних лет является одним из основных драйверов роста обрабатывающей промышленности, в сентябре показал нулевой рост в годовом выражении. В то же время остановка роста не затронула ключевые подотрасли химической промышленности. Выпуск основных химических веществ и удобрений, а также изделий из пластмасс, на которые приходится в общей сложности более 60% добавленной стоимости химического комплекса, в сентябре продолжал устойчиво расти (+5,9 % г/г и +6,2 % г/г соответственно).

Отрицательный вклад в рост обрабатывающей промышленности в сентябре, как и месяцем ранее, внесла металлургия, темпы роста которой в последние месяцы характеризуются повышенной волатильностью. Ухудшение динамики еще одного традиционно волатильного вида деятельности – «Производство прочих транспортных средств и оборудования» – было обусловлено главным образом резким спадом производства летательных аппаратов, включая космические, и соответствующего оборудования (-45,2 % г/г в сентябре после околонулевой динамики месяцем ранее), что негативно отразилось на показателях машиностроительного комплекса в целом.

О «локальном» характере замедления роста в обрабатывающей промышленности свидетельствует ее медианный темп роста, который в сентябре увеличился до 4,3 % г/г с 1,2 % г/г месяцем ранее.

Рисунок 2 Динамика цен на нефть, объемов добычи нефти в 2010 – 2017 гг. и прогноз на 2018 г.



Источник: Bloomberg, МЭР, Росстат, МВФ

Добыча нефти в 2017 г. снизилась на 0,3% по сравнению с 2016 г., среднегодовая цена на нефть Urals в 2017 году составила 53 долл./баррель. 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.

Добыча полезных ископаемых в сентябре показала максимальные темпы роста с 2014 года (6,9 % г/г). Продолжающееся ускорение в добывающей промышленности обусловлено в первую очередь наращиванием добычи нефти, которая в сентябре, по данным Минэнерго России, обновила постсоветский максимум (11,4 млн. барр. / сутки). Позитивная динамика наблюдалась и в других отраслях сырьевого комплекса – добыче природного газа и газового конденсата (+18,5 % г/г), металлических руд (+5,6 % г/г), угля (+6,4 % г/г).

Улучшение годовых показателей нефтяной отрасли связано как с исчерпанием эффекта высокой базы первых месяцев 2017 года, так и с увеличением среднесуточной добычи нефти в результате изменения параметров соглашения ОПЕК+ по итогам встречи стран-нефтеэкспортеров в Вене.

В этих условиях ожидается постепенное снижение цен на нефть марки «Юралс» с 69,6 долларов США за баррель в 2018 г. до 63,4 долларов США за баррель в 2019 году и 53,5 долларов США за баррель к 2024 году

Инфляция

Годовая инфляция в сентябре достигла 3,4%, укрепив тренд на возврат к 4% к концу года. Краткосрочные проинфляционные риски остаются повышенными из-за произошедшего

ранее ослабления рубля к основным валютам и предстоящего повышения базовой ставки НДС.

К концу года ожидается достижение инфляцией 4% под действием ряда факторов устойчивого и разового характер. К первым относится некоторое повышение относительно прошлого года темпов роста наиболее устойчивых компонент индекса потребительских цен, слабо подверженных действию временных факторов. Ко вторым можно отнести ускорение роста цен на продовольствие по сравнению с предельно низким уровнем прошлого года, влияние на цены ослабления рубля и опережающее повышение цен некоторыми производителями в преддверии увеличения базовой ставки НДС до 20%.

Среднесрочные проинфляционные риски преобладают над дезинфляционными. Среди основных проинфляционных рисков – геополитические факторы и всплески волатильности на финансовых рынках, повышательное влияние на цены ускоряющегося роста потребительского кредитования, увеличение инфляционных ожиданий, рост дефицита кадров на рынке труда.

В сентябре годовые темпы инфляции продолжили расти – до 3,4 % г/г с 3,1 % г/г в августе. Увеличение темпов инфляции в годовом выражении, как и ожидалось, было отчасти обусловлено низкой базой сентября предыдущего года, когда наблюдалась нехарактерная для этого месяца дефляция. Вместе с тем темпы роста потребительских цен в сентябре оказались выше оценки Минэкономразвития России.

Темп роста цен на непродовольственные товары без учета подакцизной продукции в сентябре увеличился до 0,39 % м/м SA с 0,27 % м/м SA в августе. Ускорение инфляции происходило главным образом за счет удорожания потребительской электроники (электротоваров и других бытовых приборов, персональных компьютеров, средств связи), мебели и строительных материалов. В то же время рост цен на другие значимые группы непродовольственных товаров (одежда и обувь, легковые автомобили) в сентябре замедлился.

В сфере услуг рост цен в сентябре ускорился до 0,36 % м/м SA с 0,27 % м/м SA в августе. На фоне произошедшего ослабления рубля продолжился рост цен на услуги зарубежного туризма (1,93 % м/м SA в сентябре после 0,91 % м/м SA в августе). Также наблюдалось увеличение темпов роста цен на услуги дошкольного воспитания, услуги организаций культуры, медицинские услуги.

Продовольственная инфляция в сентябре замедлилась до 0,61 % м/м SA с 0,89 % м/м SA в августе. Сдерживающее влияние на темпы роста продовольственных цен в сентябре оказывало возобновившееся удешевление плодоовощной продукции вследствие поступления на рынок нового урожая. Вместе с тем рост цен на продовольственные товары без учета плодоовощной продукции значительно ускорился (до 0,70 % м/м SA в сентябре с 0,37 % м/м SA месяцем ранее). Вклад в увеличение темпов роста цен в продовольственном сегменте внесла продукция животноводства (мясо- и молочные

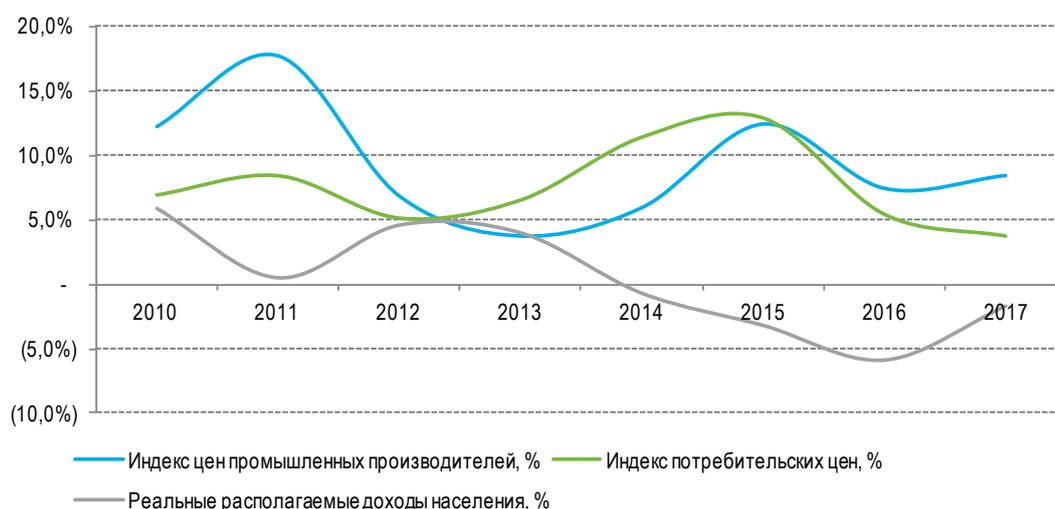
продукты, яйца). Кроме того, ускорился рост цен на хлеб и хлебобулочные изделия, макароны и крупяные изделия, а также сахар на фоне роста мировых цен на отдельные продовольственные товары

Отметим, что темпы роста цен могут ускориться в 2019 г. в результате возможного повышения ставки НДС с 18% до 20%. Доля товаров и услуг, облагаемая базовой ставкой НДС, в потребительской корзине, оставляет 76 %. Соответственно, «счетный» вклад в инфляцию от увеличения базовой ставки НДС с 18 % до 20 % оценивается в 1,3 п.п.

Кроме того, будут иметь место два противоположных по направлению «вторичных эффекта»: рост инфляционных ожиданий и частичная абсорбция эффекта повышения НДС за счет маржи производителей и продавцов, которые будут сопоставимы по масштабу. Вероятно, эффект роста инфляционных ожиданий реализуется уже в текущем году и приобретет форму «потребления впрок» товаров длительного пользования, на которые население будет ждать роста цен. С учетом описанного эффекта прогнозируется, что инфляция с текущих уровней ускорится до 3,1 % г/г в декабре 2018 года.

С учетом проведения Банком России денежно-кредитной политики, направленной на стабилизацию инфляции и сдерживание роста инфляционных ожиданий, инфляция на конец 2019 г. составит 4,3 % г/г, что в целом является незначительным отклонением от целевого ориентира Банка России 4 %. По мере выхода из базы расчета вклада от повышения НДС инфляция, вероятно, опустится ниже 4 % (прогноз инфляции на конец 2020 г. составляет 3,8 % г/г).

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



Источник: МЭР, Росстат

Реальные располагаемые денежные доходы (доходы за вычетом обязательных платежей, скорректированные на индекс потребительских цен), в сентябре сократились на 1,5% в годовом выражении, это больше, чем в августе, когда падение составило 0,9%. Таким образом, после восьми месяцев роста динамика реальных доходов второй месяц подряд находится в отрицательной зоне.

В целом по экономике темп роста номинальных заработных плат в августе составил 10,1 % г/г по сравнению с 10,2 % г/г в июле. По оценке Минэкономразвития России, номинальная заработная плата в социальном секторе по-прежнему растет двузначными темпами в годовом выражении. Во внебюджетном секторе также наблюдается динамичный рост – на 8,8 % г/г в номинальном выражении в августе.

В то время как номинальные темпы роста заработных плат в августе остались практически неизменными, из-за ускорения инфляции рост реальных заработных плат замедлился до 6,8 % г/г в августе с 7,5 % г/г в июле.

По оценке Росстата, в сентябре темп роста заработных плат увеличился до 10,8 % г/г в номинальном выражении и до 7,2 % г/г – в реальном.

Финансовые рынки

В 2018 г. для ограничения инфляционных рисков и закрепления инфляции вблизи целевого уровня в 4,0% Банк России сохранил умеренно жесткую денежно-кредитную политику.

Структурный профицит ликвидности за август практически не изменился. По состоянию на 1 сентября, как и на начало предыдущего месяца, он составил 3,4 трлн. рублей. Отток ликвидности за счёт налоговых платежей и перечисления дивидендов госкомпаний в бюджет был компенсирован ростом задолженности банков по операциям Федерального казначейства (151,3 млрд. руб. за август). В условиях временного прекращения Банком России покупок иностранной валюты на внутреннем валютном рынке, проводимых в рамках реализации бюджетного правила, приток ликвидности за счет операций Минфина России в августе снизился до 180 млрд. руб. (369 млрд. руб. в июле).

Долгосрочные банковские ставки демонстрируют смешанную динамику. Снижение ставок по долгосрочным рублевым вкладам населения с июня приостановилось. Ставки по розничным депозитам в долларах США на срок более 1 года в июне–августе закрепились на уровне выше 2 % (по сравнению с 1,66 % в среднем в январе–мае). Процентные ставки по кредитам компаниям на срок свыше 1 года увеличились до 9,05 % в августе с 8,61 % в июле и 8,45 % в июне. В то же время ставки по долгосрочным кредитам населению в последние месяцы продолжили идти вниз.

Кредитование населения остается основным драйвером роста кредитного портфеля банков. Задолженность по кредитам нефинансовым организациям в августе выросла на 4,4 % г/г, с учетом корпоративных облигаций – на 4,3 % г/г (в июле – на 3,3 % г/г и 3,9 % г/г соответственно). При этом прирост кредитного портфеля, рассчитанный по сопоставимому кругу банков, ускорился до 5,1 % г/г в августе с 4,5 % г/г в июле. Розничный кредитный портфель продолжает расти опережающими темпами. Задолженность по жилищным кредитам в августе выросла на 24,1 % г/г (по сравнению с 23,5 % г/г в июле). Рост задолженности по необеспеченным потребительским ссудам, а

также автокредитам в августе ускорился до 18,0 % г/г с 16,9 % г/г месяцем ранее (в терминах последовательных приростов – до 24,2 % м/м SAAR с 22,8 % м/м SAAR).

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 01.01.2016–30.06.2018 гг., руб.



Источник: ЦБ РФ

После введения в апреле новых ограничений в отношении российских компаний и бизнесменов наблюдалось расширение российской премии за риск и отток иностранного капитала с рынка ОФЗ. За апрель-июль нерезиденты продали ОФЗ на сумму 345 млрд. рублей, а доля их участия на данном рынке сократилась на 6,5 п.п. (до 28,0 % на 1 августа). В августе дополнительное давление на российский рынок оказывали заявления США о возможном введении дополнительных санкционных мер в отношении России.

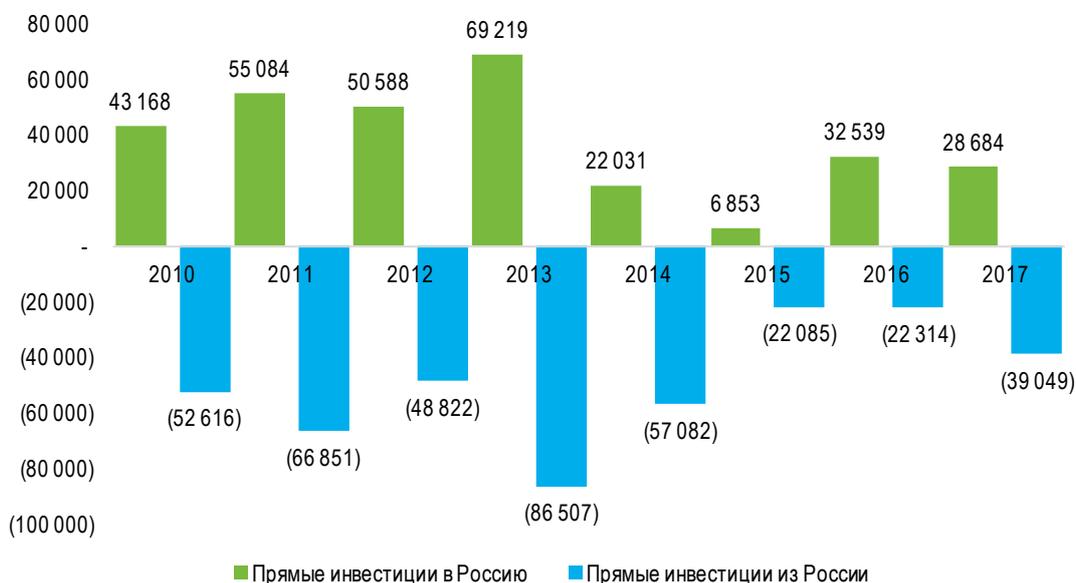
В этих условиях в январе-августе ослабление рубля составило 7,3 % в номинальном эффективном выражении, в том числе в августе – 2,9 %. В целях обеспечения финансовой стабильности на валютном рынке Банк России приостановил операции по покупке иностранной валюты в рамках бюджетного правила с 9 по 16 августа и с 23 августа до конца текущего года. Вместе с тем решение Банка России не влечет за собой нарушения реализации бюджетной политики в соответствии с бюджетным правилом, которое определяет использование нефтегазовых доходов в бюджетной системе. Параметры бюджетного правила (в частности, объемы накопления дополнительных нефтегазовых доходов в Фонде национального благосостояния) рассчитываются в соответствии с нормативно закреплённым алгоритмом, основанном на динамике цен на энергоносители и не допускающем дискретности при определении объемов операций.

Вместе с тем фундаментальные факторы, определяющие курс рубля к иностранным валютам (значительное положительное сальдо текущего счета, устойчивые показатели государственных финансов, экономический рост), остаются благоприятными. В этих условиях Минэкономразвития России ожидает возвращения обменного курса рубля к уровням 64-65 рублей за доллар в октябре-декабре 2018 г. (что соответствует среднегодовому значению 61,7 рублей за долл. США).

В начале 2018 г. интерес нерезидентов к российскому государственному долгу сохранился, поддерживаемый сохранением привлекательного уровня доходностей, повышением суверенного рейтинга России до инвестиционного уровня международным агентством Standard & Poor's, а также решением США не расширять в настоящий момент санкции в отношении государственных облигаций. Однако неблагоприятная динамика на финансовых рынках развивающихся стран (в том числе, обвал национальных валют Аргентины и Турции) привел к снижению спроса международных инвесторов к ценным бумагам развивающихся стран, что отразилось на спросе инвесторов-нерезидентов к ОФЗ.

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. В декабре 2017 года общий объем выведенных средств составил 161 млн долларов. На конец 2017 года суммарный отток инвестиций из российских фондов составил 900 млн долларов.¹ Таким образом, 2017 год стал самым провальным для российских фондов со времен введения санкций с точки зрения привлечения иностранных инвестиций.

¹ исследование BofA Merrill Lynch

Рисунок 5 Динамика прямых инвестиций 2010–2017 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 до 2020 года, подготовленный Министерством Экономического Развития (базовый сценарий развития) (октябрь 2017);
- данные Международного валютного фонда (International Monetary Fund) (октябрь 2017 г.);
- данные Всемирного Банка (World Bank Quarterly Report:) (октябрь 2017 г.);
- данные информационного источника Oxford Economics Data (январь 2018 г.);
- данные информационного источника Global Insight (декабрь 2017 г.);
- данные информационного агентства Bloomberg (декабрь 2017 – январь 2018 гг.);
- 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, Oxford Economics Data, Global Insight, Bloomberg.
Индекс потребительских цен	Средневзвешенное значение прогнозов МЭР, МВФ, Oxford Economics Data, Global Insight, Bloomberg.
Индекс промышленного производства	До 2021 – прогноз МЭР, скорректированный на темп роста реального ВВП по прогнозу Оценщика. После 2021 – по темпу роста реального ВВП.
Индекс цен производителей товаров промышленных	Прогноз с учетом темпа роста индекса цен потребителей и среднего соотношения темпов роста индексов цен производителей и потребительских цен за 2013-2017 гг.
Индекс цен производителей товаров промышленных	Прогноз с учетом темпа роста индекса цен потребителей.

Показатель	Подход к прогнозированию
Курс RUB/\$	Средневзвешенное значение прогнозов Oxford Economics Data, МЭР, Bloomberg. С 2019 года используется корректировка на соотношение рублевой и долларовой инфляций.
Инфляция США	Средневзвешенное значение прогнозов МВФ, Oxford Economics Data, Global Insight, Bloomberg.
Темпы прироста цен на нефть	Средневзвешенное значение прогнозов World Bank, Bloomberg. С 2019 г. - показатель инфляции США, скорректированный с учетом разниц в курсах валют (\$ и RUB).
Темпы прироста цен на электроэнергию	Прогноз МЭР, с 2019 г. показатель инфляции
Темпы прироста цен на газ, регулируемые и свободные цены	Прогноз МЭР, с 2019 г. показатель инфляции
Темпы роста тарифов на ЖКХ	Прогноз МЭР, с 2019 г. показатель инфляции
Темпы роста цен на алюминий, медь, золото, платину и серебро	Средневзвешенное значение прогнозов World Bank и ведущих инвестиционных банков. С 2021 г. - показатель инфляции США, скорректированный с учетом разниц в курсах валют (\$ и RUB).

Источник: анализ Оценщика

Детализация прогноза макроэкономических показателей в 2018-2027 гг. представлена в следующей таблице.

Таблица 5 Динамика основных макроэкономических показателей в 2018-2027 гг.

Показатель	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Реальный ВВП, % (к предыдущему году)	1,75%	1,64%	1,63%	1,62%	1,64%	1,64%	1,64%	1,61%	1,62%	1,59%
Индекс потребительских цен, % (в среднем за год)	3,13%	4,05%	4,03%	4,03%	4,07%	4,09%	4,08%	4,07%	4,02%	4,00%
Индекс промышленного производства, % (в среднем за год)	2,03%	2,34%	2,37%	2,71%	2,63%	2,58%	2,35%	2,38%	2,35%	2,23%
Индекс цен товаров промышленных производителей, % (в среднем за год)	2,98%	3,90%	3,88%	3,88%	3,92%	3,95%	3,93%	3,92%	3,87%	3,85%
Курс RUB/\$ на середину года	60,40	60,48	60,85	62,05	63,26	64,53	65,83	67,14	68,47	69,82
Курс RUB/EUR на середину года	72,38	73,20	74,55	76,13	77,69	79,34	81,01	82,69	84,37	86,06
Курс \$/EUR на середину года	1,20	1,21	1,23	1,23	1,23	1,23	1,23	1,23	1,23	1,23
Инфляция Еврозона (CPI), в EUR	1,67%	1,67%	1,72%	1,88%	1,98%	1,92%	1,94%	1,95%	1,95%	1,95%
Инфляция США (CPI) %, в US\$	2,47%	2,21%	1,96%	2,02%	2,08%	2,04%	2,03%	2,03%	2,01%	1,98%
Темпы прироста цен на электроэнергию (кроме населения), %	3,00%	3,00%	3,00%	4,03%	4,07%	4,09%	4,08%	4,07%	4,02%	4,00%
Темпы прироста цены на газ в России, регулируемые и свободные цены, %	3,40%	3,10%	3,00%	4,03%	4,07%	4,09%	4,08%	4,07%	4,02%	4,00%
Темпы роста тарифов на ЖКХ, %	4,00%	4,00%	4,00%	4,03%	4,07%	4,09%	4,08%	4,07%	4,02%	4,00%
Темпы роста цен на алюминий, %	14,55%	-1,15%	1,64%	4,03%	4,07%	4,09%	4,08%	4,07%	4,02%	4,00%
Темпы роста цен на медь, %	15,78%	0,59%	1,25%	4,03%	4,07%	4,09%	4,08%	4,07%	4,02%	4,00%
Темпы роста цен на золото, %	7,14%	0,18%	0,56%	4,03%	4,07%	4,09%	4,08%	4,07%	4,02%	4,00%
Темпы роста цен на платину, %	5,00%	4,72%	-0,46%	4,03%	4,07%	4,09%	4,08%	4,07%	4,02%	4,00%
Темпы роста цен на серебро, %	2,36%	1,09%	0,91%	4,03%	4,07%	4,09%	4,08%	4,07%	4,02%	4,00%
Темпы роста цен на никель, %	33,68%	3,22%	4,54%	4,03%	4,07%	4,09%	4,08%	4,07%	4,02%	4,00%
Темпы роста цен на цинк, %	13,85%	-4,30%	-4,74%	4,03%	4,07%	4,09%	4,08%	4,07%	4,02%	4,00%
Темпы прироста цены на нефть (Brent) (среднегодовые цены), %	36,04%	1,45%	-0,97%	4,03%	4,07%	4,09%	4,08%	4,07%	4,02%	4,00%

Источник: анализ Оценщика

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:	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, Россия, г. Москва, Варшавское ш., д.95, корп. 1, этаж 4, комната 63
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 итогам 2017 г. - 60 000 000,00 (Шестьдесят миллионов) рублей 00 копеек.

По итогам 9 месяцев 2018 г. - 60 000 000,00 (Шестьдесят миллионов) рублей 00 копеек.

Анализ финансового состояния

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

- анализ бухгалтерских балансов;
- анализ отчетов о финансовых результатах.

Финансовый анализ Компании проводился на основе финансовой отчетности за 31.12.2015 – 30.09.2018 гг., а также на основе информации о событиях за период с 01.10.2018 г. по 17.12.2018 г.

Анализ баланса АО «Ф-Коллектор»

В связи с тем, что дата оценки – 17.12.2018 г. не совпадает с датой последней отчетности – 30.09.2018 г., Компанией была предоставлена информация о событиях за период с 01.10.2018 г. по 17.12.2018 г. Данная информация была учтена в ходе проведения финансового анализа.

По данным анализируемой отчетности за рассматриваемый период активы Компании сократились на 54,3% или на 1 015 426 тыс. руб. В таблице ниже представлен бухгалтерский баланс за период 31.12.2015 – 25.06.2018 гг.

Таблица 9 Бухгалтерский баланс АО «Ф-Коллектор» за 31.12.2015 – 17.12.2018 гг., тыс. руб.

Бухгалтерский баланс	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	30.09.2018	17.12.2018
Оборотные активы					
Дебиторская задолженность	194 600	38 316	51 126	64 644	61 455
Финансовые вложения	1 860 000	863 900	931 710	923 900	700 000
<i>Долговые ценные бумаги</i>	<i>1 100 000</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>Предоставленные займы</i>	<i>660 000</i>	<i>650 000</i>	<i>580 000</i>	<i>900 000</i>	<i>700 000</i>
<i>Депозитные счета</i>	<i>100 000</i>	<i>213 900</i>	<i>351 710</i>	<i>23 900</i>	<i>-</i>
Денежные средства и денежные эквиваленты	485	139	601	103	178 034
Итого:	2 055 085	902 355	983 436	988 647	939 489
Итого активы:	2 055 085	902 355	983 436	988 647	939 489
Капитал и резервы					
Уставный капитал	640 000	640 000	640 000	640 000	640 000
Резервный капитал	6 862	9 601	13 119	16 932	16 932
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	185 141	252 754	325 501	326 275	282 557
Итого:	832 003	902 355	978 620	983 207	939 489
Краткосрочные обязательства					

Бухгалтерский баланс	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	30.09.2018	17.12.2018
Заемные средства	1 223 082	-	-	-	-
<i>Краткосрочные займы</i>	1 143 719	-	-	-	-
<i>Проценты по краткосрочным займам</i>	79 363	-	-	-	-
Кредиторская задолженность	-	-	4 816	5 440	-
<i>Расчеты по налогам и сборам</i>	-	-	4 816	5 440	-
Итого:	1 223 082	-	4 816	5 440	-
Итого пассивы	2 055 085	902 355	983 436	988 647	939 489

Источник: данные Компании

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

Таблица 10 Структура баланса АО «Ф-Коллектор» за 31.12.2015 – 17.12.2018 гг., %

Бухгалтерский баланс	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	30.09.2018	17.12.2018
Оборотные активы					
Дебиторская задолженность	9,5%	4,2%	5,2%	6,5%	6,5%
Финансовые вложения	90,5%	95,7%	94,7%	93,5%	74,5%
<i>Долговые ценные бумаги</i>	59,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<i>Предоставленные займы</i>	35,5%	75,2%	62,3%	97,4%	100,0%
<i>Депозитные счета</i>	5,4%	24,8%	37,7%	2,6%	0,0%
Денежные средства и денежные эквиваленты	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%	19,0%
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	76,9%	70,9%	65,4%	65,1%	68,1%
Резервный капитал	0,8%	1,1%	1,3%	1,7%	1,8%
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	22,3%	28,0%	33,3%	33,2%	30,1%
Итого:	40,5%	100,0%	99,5%	99,4%	100,0%
Краткосрочные обязательства					
Заемные средства	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<i>Краткосрочные займы</i>	93,5%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<i>Проценты по краткосрочным займам</i>	6,5%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Кредиторская задолженность	0,0%	0,0%	100,0%	100,0%	0,0%
<i>Расчеты с поставщиками и подрядчиками</i>	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<i>Расчеты по налогам и сборам</i>	0,0%	0,0%	100,0%	100,0%	0,0%
Итого:	59,5%	0,0%	0,5%	0,6%	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.: Компания отказалась от заемных источников финансирования, а основным направлением финансовых вложений стали займы.

В период с 31.12.2016 по 17.12.2018 гг. существенных изменений в структуре активов, капитала и обязательств не наблюдалось, за исключением роста величины свободных денежных средств на последнюю отчетную дату.

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 АО «Ф-Коллектор» за 31.12.2015 – 17.12.2018 гг., %


Источник: данные Компании

Как видно из рисунка, за рассматриваемый промежуток времени наибольшую долю в структуре оборотных активов занимали финансовые вложения. В течение 31.12.2015 – 30.09.2018 их доля не сокращалась ниже 90,0%.

По состоянию на 17.12.2018 доля финансовых вложений сократилась на 19 п.п. до 74,5% в результате роста денежных средств.

Также необходимо отметить изменения, которые произошли в структуре остальных оборотных активов. Доля дебиторской задолженности сократилась с 9,5% на 31.12.2015 г. до 6,5 на 17.12.2018 г., а доля денежных средств достигла 19,0% всех оборотных активов.

Дебиторская задолженность

По состоянию на 17.12.2018 г. величина дебиторской задолженности составила 61 455 тыс. руб., что на 133 145 тыс. руб. меньше величины на конец 2015 г.

В таблице ниже представлена структура дебиторской задолженности по состоянию на 17.12.2018 г.

Таблица 11 Структура дебиторской задолженности АО «Ф-Коллектор», тыс. руб.

№	Наименование дебитора	Дата возникновения задолженности (мес./год)	Дата планируемого погашения задолженности, (мес./год)	Балансовая стоимость на 30.09.2018	Балансовая стоимость на 17.12.2018
1	ООО «ТАКСКОМ»	11.12.2017	30.12.2018	14	14
2	ИФНС	28.02.2018	31.12.2018	2	2
3	АО «Управление отходами»	31.05.2017	05.05.2019	14 969	22 411
4	ООО «КВ – Саратов»	31.12.2017	24.12.2018	6 727	8 585
5	ООО «КВ – Саратов»	31.12.2017	17.01.2019	9 005	11 792
6	ООО «КВ – Саратов»	31.12.2017	24.12.2018	3 182	4 111
7	ООО «КВ – Саратов»	31.12.2017	11.02.2019	8 245	11 032
8	ООО «КВ – Саратов»	31.12.2017	25.02.2019	2 580	3 509
9	ЗАО «ГК СФЕРА»	31.01.2018	15.01.2019	19 792	-
10	СГБ (ПАО)	31.08.2018	01.10.2018	128	-
Итого				64 644	61 455

Источник: данные Компании

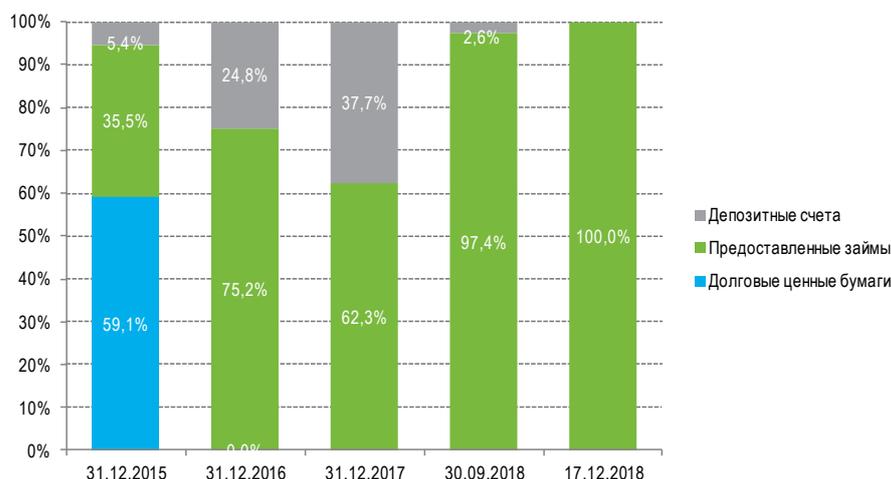
Как видно из таблицы, основная доля дебиторской задолженности приходится на проценты по займам и ООО «КВ-Саратов» и АО «Управление отходами». Также необходимо отметить погашение процентов по займу ЗАО «ГК СФЕРА» в сумме 19 792 тыс. руб.

Финансовые вложения

По состоянию на дату оценки финансовые вложения были представлены исключительно займами. Общая сумма финансовых вложений по состоянию на 17.12.2018 г. составила 700 000 тыс. руб.

На рисунке ниже представлена динамика структуры финансовых вложений за период 31.12.2015 – 17.12.2018 гг.

Рисунок 7 Динамика структуры финансовых вложений АО «Ф-Коллектор» за 31.12.2015 – 17.12.2018 гг., %



Источник: данные Компании

Как видно на рисунке, доля депозитных счетов возросла с 5,4% до 37,7% за период 31.12.2015 – 31.12.2017 гг. Однако в последующих отчетных периодах доля депозитов сокращалась. Кроме того, начиная с 2016 г., Компания перестала вкладывать средства в долговые ценные бумаги.

По состоянию на 30.09.2018 г. депозитные счета были представлены депозитом в ПАО «Банк СГБ» на сумму 23 900 тыс. руб. При этом, по состоянию на дату оценки все депозиты были погашены.

В таблице ниже представлена структура депозитных счетов Компании по состоянию на 30.09.2018 г.

Таблица 12 Структура депозитных счетов АО «Ф-Коллектор» на 30.09.2018 г., тыс. руб.

№	Наименование банка	Дата размещения депозита (мес./год)	Дата закрытия депозита, (мес./год)	Сумма размещения, тыс. руб.	% ставка	Начисленные % на 31.03.2018, тыс. руб.
1	СГБ (ПАО)	31.08.2018	01.10.2018	23 900	6,5%	128

Источник: данные Компании

Помимо этого, в период с 01.10.2018 по 17.12.2018 г. Компания открыла несколько новых депозитных счетов, которые также были закрыты до даты оценки.

По состоянию на 17.12.2018 г. краткосрочные финансовые представлены несколькими займами, суммарная величина вложений составляет 700 000 тыс. руб.

В таблице ниже представлена структура краткосрочных займов. Согласно комментариям менеджмента, все выданные займы являются обеспеченными.

Таблица 13 Структура предоставленных займов АО «Ф-Коллектор» на 17.12.2018 г., тыс. руб.

№	Наименование контрагента	Дата заключения Договора	Срок Договора (мес./год)	Сумма вложения тыс. руб.	% ставка	На 17.12.2018, тыс. руб.
1.	ЗАО «ГК СФЕРА»	24.06.2015	05.10.2018	200 000	14%	-
2.	АО «Управление Отходами»	28.04.2017	05.05.2019	300 000	12%	300 000
3.	ООО «КВ-Саратов»	25.12.2017	24.12.2018	80 000	11%	80 000
4.	ООО «КВ-Саратов»	18.01.2018	17.01.2019	120 000	11%	120 000
5.	ООО «КВ-Саратов»	25.12.2017	24.12.2018	40 000	11%	40 000
6.	ООО «КВ-Саратов»	12.02.2018	11.02.2019	120 000	11%	120 000
7.	ООО «КВ-Саратов»	26.02.2018	25.02.2019	40 000	11%	40 000
Итого				900 000		700 000

Источник: данные Компании

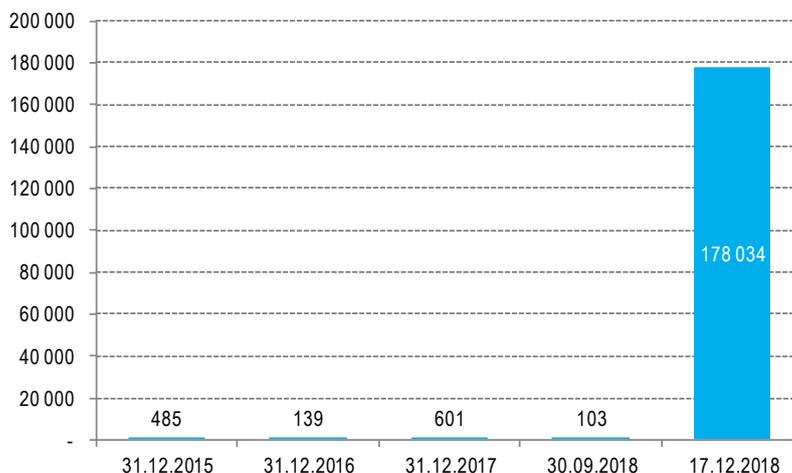
Как уже отмечалось выше, компания ЗАО «ГК СФЕРА» вместе с процентами досрочно погасила выданный ей заем на сумму 200 тыс. руб.

Денежные средства

По состоянию на дату оценки величина денежных средств составила 178 034 тыс. руб. Рост денежных средств относительно 30.09.2018 г. обусловлен досрочным погашением займа, выданного ЗАО «ГК СФЕРА», закрытием ряда депозитов, а также погашением дебиторской задолженности в период с 01.10.2018 по 17.12.2018 г.

Также необходимо отметить, что по итогам 9 мес. 2018 г., Компаний были выплачены дивиденды акционерам в сумме 60 000 тыс. руб.

Рисунок 8 Динамика денежных средств АО «Ф-Коллектор» за 31.12.2015 – 17.12.2018 гг., тыс. руб.



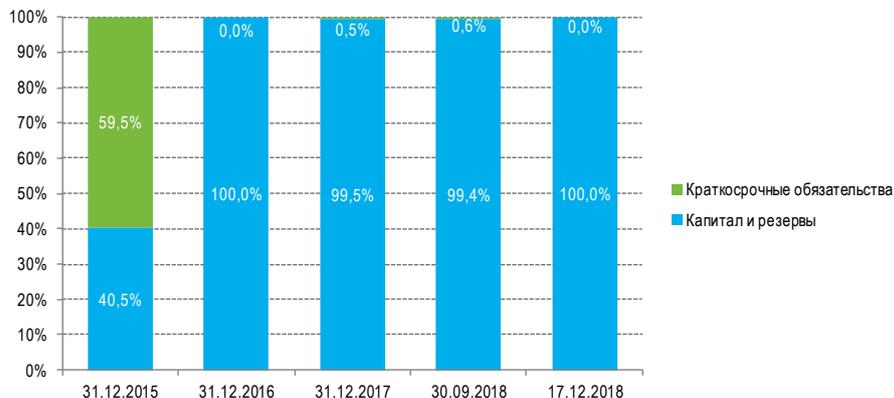
Источник: данные Компании

Анализ пассивов

По состоянию на 17.12.2018 г. величина пассивов составила 939 489 тыс. руб. При этом они полностью представлены собственным капиталом Компании.

Динамика структуры пассивов Компании представлена на рисунке ниже.

Рисунок 9 Динамика структуры пассивов АО «Ф-Коллектор» за 31.12.2015 – 17.12.2018 гг., %



Источник: данные Компании

Как видно из рисунка, на протяжении всего анализируемого периода Компания не использовала долгосрочные заемные средства.

Доля собственного капитала в 2015 г. составляла около 59,5%, оставшаяся часть приходилась на краткосрочные заемные средства. Начиная с 2016 г. и до даты оценки, доля краткосрочных обязательств в структуре пассивов Компании не превышала 0,6% ввиду отсутствия у Компании краткосрочных займов.

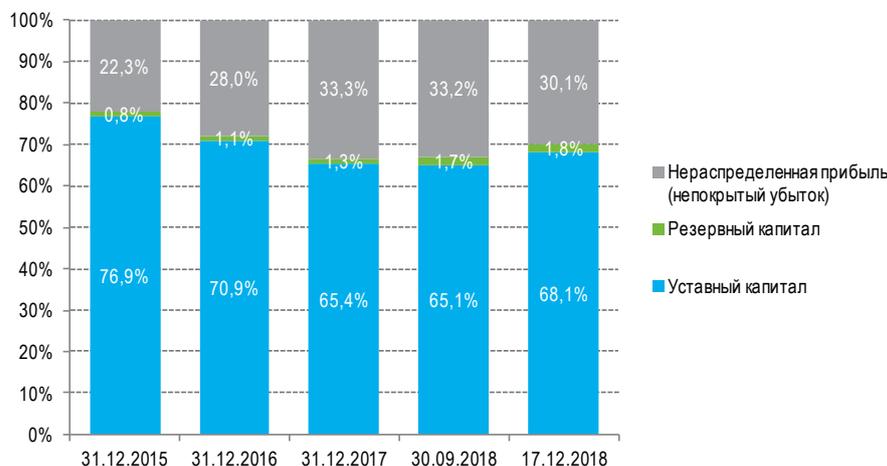
Капитал и резервы

По состоянию на 17.12.2018 г. раздел «Капитал и резервы» представлен уставным капиталом, резервным капиталом и нераспределенной прибылью.

Величина раздела собственного капитала по состоянию на дату оценки составила 939 489 тыс. руб.

На рисунке ниже представлена динамика структуры рассматриваемого раздела за период с 31.12.2015 по 17.12.2018 гг.

Рисунок 10 Динамика структуры собственного капитала АО «Ф-Коллектор» за 31.12.2015 – 17.12.2018 гг., %



Источник: данные Компании

Как видно на рисунке выше, за рассматриваемый временной промежуток структура раздела претерпела некоторые изменения. За весь анализируемый период доля уставного капитала сократилась с 76,9% до 68,2%, вследствие роста нераспределенной прибыли Компании. Также незначительно увеличилась доля резервного капитала с 0,8% до 1,8%.

По состоянию на 17.12.2018 г. уставной капитал Компании равен 640 000 тыс. 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 по состоянию на 17.12.2018 г. составила 282 557 тыс. руб., что превышает соответствующий показатель 2015 года более чем в 1,5 раз.

Анализ финансовых результатов

В таблице ниже представлен отчет о прибылях и убытках Компании за 2015 – 2017 гг.

Таблица 14 Отчет о прибылях и убытках за 2015-2017 гг., тыс. руб.

Отчет о финансовых результатах	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
Выручка	-	-	-

Отчет о финансовых результатах	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
Себестоимость продаж	-	-	-
Валовая прибыль	-	-	-
Коммерческие расходы	-	-	-
Управленческие расходы	(903)	(1 016)	(1 093)
Прибыль от продаж	(903)	(1 016)	(1 093)
Проценты к получению	163 732	123 135	96 255
Проценты к уплате	(94 357)	(33 944)	-
Прочие доходы	-	1 283 740	200
Прочие расходы	(15)	(1 283 969)	(29)
Прибыль (убыток) до налогообложения	68 457	87 946	95 333
Текущий налог на прибыль	(13 691)	(17 594)	(19 068)
в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	-	(4)	(1)
Чистая прибыль (убыток)	54 766	70 352	76 265

Источник: данные Компании

Учитывая тот факт, что Компания не ведет операционной деятельности, 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 2017 г. составила 76 265 тыс. руб., что на 39,3% больше значения за 2015 г. Это связано с тем, что в 2017 году у Компании отсутствуют расходы по статье «Проценты к уплате».

Учитывая тот факт, что целесообразно проводить сравнительный анализ финансовых показателей за равный по длительности период, необходимо рассмотреть динамику показателей Компании за 9 мес. 2017 и 9 мес. 2018 гг.

В таблице ниже представлен отчет о прибылях и убытках Компании за 1 кв. 2017–1 кв. 2018 гг.

Таблица 15 Отчет о прибылях и убытках за 1 кв. 2017–1 кв. 2018 гг., тыс. руб.

Отчет о финансовых результатах	9 мес. 2017 г.	9 мес. 2018 г.
Выручка	-	-
Себестоимость продаж	-	-
Валовая прибыль	-	-
Коммерческие расходы	-	-
Управленческие расходы	(819)	(819)
Прибыль от продаж	(819)	(819)
Доходы от участия в других организациях	-	-
Проценты к получению	71 891	81 591
Проценты к уплате	-	-
Прочие доходы	200	-
Прочие расходы	(21)	(36)
Прибыль (убыток) до налогообложения	71 251	80 736
Текущий налог на прибыль	(14 252)	(16 149)
в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	(1)	(2)
Изменение отложенных налоговых активов	-	-
Изменение отложенных налоговых обязательств	-	-
Прочее	-	-
Чистая прибыль (убыток)	56 999	64 587

Источник: данные Компании

Из таблицы видно, что за 9 мес. 2018 года проценты к получению составили 81 591 тыс. руб., при этом данный показатель вырос на 13,5% по сравнению с аналогичным периодом 2017 года.

По итогам 9 мес. 2018 года Компания зафиксировала чистую прибыль в размере 64 587 тыс. руб.

Основные выводы

Основным видом деятельности АО «Ф-Коллектор» являются капиталовложения в ценные бумаги. В связи с этим, у Компании отсутствуют внеоборотные активы. Основная часть оборотных активов представлена краткосрочными финансовыми вложениями: предоставленными займами и депозитными счетами. Валюта баланса на дату оценки сократилась на 54,3% по сравнению с концом 2015 г.

Пассивы Компании на 17.12.2018 г. были представлены исключительно собственными средствами. При этом, основную часть собственных средств составил уставный капитал Компании (68,1%).

По итогам 2017 г., компания улучшила свой финансовый результат – чистая прибыль составила 76 265 тыс. руб., что на 39,3% больше значения за 2015 г. По итогам 9 мес. 2018 года Компания зафиксировала чистую прибыль в размере 64 587 тыс. 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-аналогам 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 01.10.2018 г. по 17.12.2018 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 (17.12.2018 г.) не совпадает с датой последней отчетности (30.09.2018 г.), Компанией была предоставлена информация о событиях за период с 01.10.2018 г. по 17.12.2018 г. Данная информация была учтена при оценке справедливой стоимости активов и обязательств Компании.

Корректировка стоимости краткосрочных финансовых вложений

При расчете справедливой стоимости краткосрочных финансовых вложений были учтены следующие факты, произошедшие за период с 01.10.2018 г. по 17.12.2018 г.:

Свободные денежные средства Общества были размещены на депозитных счетах в банке ПАО «БАНК СГБ»:

- дата размещения 01.10.2018, сумма 23 900 тыс. руб. дата возврата 22.10.2018 под 6,6 % годовых;
- дата размещения 05.10.2018, сумма 200 000 тыс. руб. дата возврата 08.10.2018 под 6,8 % годовых;
- дата размещения 08.10.2018, сумма 220 200 тыс. руб. дата возврата 15.10.2018 под 6,54 % годовых;
- дата размещения 15.10.2018, сумма 215 000 тыс. руб. дата возврата 22.10.2018 под 6,6 % годовых;
- дата размещения 22.10.2018, сумма 239 000 тыс. руб. дата возврата 29.10.2018 под 6,6 % годовых;
- дата размещения 29.10.2018, сумма 239 000 тыс. руб. дата возврата 06.11.2018 под 6,6 % годовых;
- дата размещения 06.11.2018, сумма 239 900 тыс. руб. дата возврата 12.11.2018 под 6,7 % годовых;
- дата размещения 12.11.2018, сумма 240 200 тыс. руб. дата возврата 26.11.2018 под 6,7 % годовых;
- дата размещения 26.11.2018, сумма 240 800 тыс. руб. дата возврата 10.12.2018 под 6,95 % годовых;
- дата размещения 10.12.2018, сумма 241 400 тыс. руб. дата возврата 17.12.2018 под 6,8 % годовых;

- ООО «ГК Сфера» погасило 05.10.2018 г. заем по Договору процентного займа № 06-23/2015-3 от 24.06.2015 на сумму 200 000 тыс. руб. и начисленные по нему проценты на сумму 20 175 тыс. руб.

Также оценщик учел выплату акционерам Компании дивидендов в сумме 60 000 тыс. руб.

Оценщик предполагал, что депозитные счета в и Банке СГБ (ПАО) со сроком закрытия до 17.12.2018 г. были закрыты и по ним были начислены проценты за период с 01.10.2018 г. по 17.12.2018 г.

Данные операции были учтены по статье «Денежные средства и денежные эквиваленты» в составе активов и в статье «Нераспределенная прибыль» в составе пассивов.

В связи с тем, что основным активом Компании являются краткосрочные финансовые вложения, Оценщик провел анализ на необходимость их переоценки при расчете справедливой стоимости.

Результаты корректировок стоимости краткосрочных финансовых вложений представлены в таблице ниже.

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

Наименование контрагента	Дата заключения Договора	Срок Договора (мес./год)	% ставка	Балансовая стоимость на 31.03.2018 г.	Балансовая стоимость на 25.06.2018 г.	Справедливая стоимость на 25.06.2018 г.
ЗАО «ГК СФЕРА»	24.06.2015	05.10.2018	14,0%	200 000	-	-
АО «Управление Отходами»	28.04.2017	05.05.2019	11,8%	300 000	300 000	300 000
ООО «КВ-Саратов»	25.12.2017	24.12.2018	11,0%	80 000	80 000	80 000
ООО «КВ-Саратов»	18.01.2018	17.01.2019	11,0%	120 000	120 000	120 000
ООО «КВ-Саратов»	25.12.2017	24.12.2018	11,0%	40 000	40 000	40 000
ООО «КВ-Саратов»	12.02.2018	11.02.2019	11,0%	120 000	120 000	120 000
ООО «КВ-Саратов»	26.02.2018	25.02.2019	11,0%	40 000	40 000	40 000
Банк СГБ (ПАО)	31.08.2018	17.12.2018	6,5%-7,0%	23 900	-	-
Итого				923 900		700 000

Источник: расчеты Оценщика

Стоимость депозитных счетов была скорректирована на события, произошедшие за период с 01.10.2018 г. по 17.12.2018 г. Было учтено открытие новых счетов в банке ПАО «БАНК СГБ» и закрытие нескольких счетов в связи с окончанием срока действия договора. Также было учтено погашение займа ЗАО «ГК СФЕРА».

Проведенный анализ показал, что ставки по займам и депозитам соответствуют рыночным. Таким образом, Оценщиком было принято решение не проводить корректировку стоимости финансовых вложений.

Корректировка дебиторской задолженности

Величина дебиторской задолженности была скорректирована на операции по событиям, произошедшим за период с 01.10.2018 г. по 17.12.2018 г., которые были описаны ранее.

Поскольку вся дебиторская задолженность является ликвидной, справедливая стоимость дебиторской задолженности была принята равной расчетной балансовой стоимости по состоянию на 17.12.2018 г.

В таблице ниже представлена корректировка дебиторской задолженности.

Таблица 17 Расчет справедливой стоимости дебиторской задолженности АО «Ф-Коллектор», тыс. руб.

Наименование дебитора	Дата возникновения задолженности (мес./год)	Дата планируемого погашения задолженности, (мес./год)	Балансовая стоимость на 30.09.2018 г.	Балансовая стоимость на 17.12.2018 г.	Справедливая стоимость на 17.12.2018 г.
ООО «ТАКСКОМ»	11.12.2017	30.12.2018	14	14	14
ИФНС	28.02.2018	31.12.2018	2	2	2
АО «Управление отходами»	31.05.2017	05.05.2019	14 969	22 411	22 411
ООО «КВ – Саратов»	31.12.2017	24.12.2018	6 727	8 585	8 585
ООО «КВ – Саратов»	31.12.2017	17.01.2019	9 005	11 792	11 792
ООО «КВ – Саратов»	31.12.2017	24.12.2018	3 182	4 111	4 111
ООО «КВ – Саратов»	31.12.2017	11.02.2019	8 245	11 032	11 032
ООО «КВ – Саратов»	31.12.2017	25.02.2019	2 580	3 509	3 509
ЗАО «ГК СФЕРА»	31.01.2018	15.01.2019	19 792	-	-
СГБ (ПАО)	31.08.2018	01.10.2018	128	-	-
Итого			64 644	61 455	61 455

Источник: расчеты Оценщика

Корректировка стоимости денежных средств

Балансовая стоимость денежных средств по состоянию на 30.09.2018 г. составила 103 тыс. руб. При расчете балансовой стоимости на 17.12.2018 г. Оценщиком были учтены события за период с 01.10.2018 г. по 17.12.2018 г., указанные выше (закрытие и открытие депозитных счетов, погашение займа ЗАО «ГК СФЕРА», а также выплата дивидендов акционерам). Таким образом, балансовая стоимость денежных средств на 17.12.2018 г. составила 178 034 тыс. руб.

Поскольку денежные средства являются наиболее ликвидными активами, их справедливая стоимость принимается равной балансовой стоимости по состоянию на 17.12.2018 г.

Корректировка стоимости кредиторской задолженности

При расчете справедливой стоимости кредиторской задолженности, Оценщик учел события за период с 01.10.2018 г. по 17.12.2018 г. В том числе Оценщиком было учтено погашение кредиторской задолженности перед ИФНС в размере 5 440 тыс. руб.

Таким образом, по состоянию на 17.12.2018 балансовая величина кредиторской задолженности составила 0 руб.

Расчет справедливой стоимости собственного капитала

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

Таблица 18 Расчет стоимости собственного капитала Компании Методом чистых активов на 17.12.2018 г., тыс. руб.

Показатель	Балансовая стоимость на 17.12.2018 г.	Справедливая стоимость на 17.12.2018 г.	Корректировка
Оборотные активы			
Дебиторская задолженность	61 455	61 455	0,0
Финансовые вложения	700 000	700 000	0,0
Денежные средства и денежные эквиваленты	178 034	178 034	0,0
Итого:	939 489	939 489	0,0
Итого активы:	939 489	939 489	0,0
Собственный капитал	939 489	939 489	0,0

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 19 Расчет стоимости одной акции в составе пакетов акций уставного капитала АО «Ф-Коллектор» на 17.12.2018, руб.

Размер пакета	Стоимость одной акции в составе пакета, руб.	Скидка за контроль, %
75-100%	1,47	0,0%
50-75%	1,36	7,3%
25-50%	1,33	9,2%
0-25%	1,22	17,2%

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 17 декабря 2018 г., с учетом допущений и ограничений, составляет:

- в составе пакета от 75% до 100%: 1,47 руб.;
- в составе пакета от 50% до 75% включительно: 1,36 руб.;
- в составе пакета от 25% до 50% включительно: 1,33 руб.;
- в составе пакета от 0% до 25% включительно: 1,22 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 20 Согласование результатов и заключение о справедливой стоимости АО «Ф-Коллектор»

Подход оценки	Справедливая стоимость 100% уставного капитала, тыс. руб.	Вес подхода
Доходный подход	Не применялся	0,00
Сравнительный подход	Не применялся	0,00
Затратный подход	939 489	1,00
Справедливая стоимость одной обыкновенной именной бездокументарной акции выпусков 1-01-14267-А и 1-01-14267-А-001D в составе пакетов:		
75-100%	1,47 руб.	
50-75%	1,36 руб.	
25-50%	1,33 руб.	
0-25%	1,22 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 17 декабря 2018 года, с учетом допущений и ограничений, составляет:

- в составе пакета от 75% до 100%: 1,47 руб.;
- в составе пакета от 50% до 75% включительно: 1,36 руб.;
- в составе пакета от 25% до 50% включительно: 1,33 руб.;
- в составе пакета от 0% до 25% включительно: 1,22 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 predetermined 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 требованиях 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 17 декабря 2018 года;
- по всем вопросам, связанным с данным Отчетом, просим обращаться лично к нам, подписавшим настоящий Отчет.

С уважением,

Дмитриева Елена Борисовна

(Страховой полис № 022-073-002731/18 к Договору № 022-073-002731/18 от 15.08.2018 г., действителен по 28.09.2019 г. Страховая сумма: 30 000 000 (Тридцать миллионов) рублей.)

Живчиков Денис Викторович

(Страховой полис № 022-073-002732/18 к Договору № 022-073-002732/18 от 15.08.2018 г., действителен по 28.09.2019 г. Страховая сумма: 30 000 000 (Тридцать миллионов) рублей.)



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. Устав АО «Ф-Коллектор» на 17.12.2018 г.;
2. Свидетельство о государственной регистрации АО «Ф-Коллектор», свидетельство о постановке на учет в налоговом органе АО «Ф-Коллектор»;
3. Список лиц, зарегистрированных в реестре владельцев именных ценных бумаг АО «Ф-Коллектор» на 17.12.2018 г.
4. Финансовая отчетность АО «Ф-Коллектор» за период 31.12.2015-30.09.2018 гг.
5. Справка о событиях с 01.10.2018 г. по 17.12.2018 г.
6. Расшифровка статей бухгалтерского баланса на 30.09.2018 г.

Приложения

Приложение 1 Расчет премий и скидок за контроль

Для расчета премий за контроль и скидок за неконтрольный характер пакетов использовались данные информационного агентства² Bloomberg о сделках M&A по всему миру, произошедших за период с 01.01.2000 г. по 30.09.2017 г.³. За рассматриваемый период в базе данных ИА Bloomberg содержится 494 549 сделок M&A, из которых по 21 152 сделкам указана анонсированная премия⁴, 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, 21 152 сделок были распределены по группам в зависимости от размера приобретаемого (выкупаемого) пакета.

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

№ группы	Размер пакета		Количество сделок
	Левая граница (\geq)	Правая граница ($<$)	
1	0%	1%	489
2	1%	10%	2 145
3	10%	25%	2 859
4	25%	50%	3 070
5	50%	75%	1 667
6	75%	100%	1 375
7	= 100%		9 547

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. При этом, премия за контроль для первой группы принималась равной 0,00%

Таблица 22 Премия за контроль в зависимости от размера пакета

№ группы	Размер пакета		Премия за контроль
	Левая граница (\geq)	Правая граница ($<$)	
1	0%	1%	0,04
2	1%	10%	3,92
3	10%	25%	10,15
4	25%	50%	14,75
5	50%	75%	17,17

² далее по тексту - ИА

³ далее по тексту – Рассматриваемый период

⁴ Announced premium

№ группы	Размер пакета		Премия за контроль
	Левая граница (\geq)	Правая граница ($<$)	
6	75%	100%	23,43
7	= 100%		26,44

Источник: I/A Bloomberg, расчеты Оценщика

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Таблица 23 Премии за контроль и скидки за неконтрольный характер пакетов

№ группы	Размер пакета		Премия от 1 акции до пакета (прибавлять)	Премия от пакета до 100% (прибавлять)	Скидка от пакета до 1 акции (вычитать)	Скидка от 100% до пакета (вычитать)
	>=	<				
1	1 акция		0,00%	26,44%	0,00%	20,91%
2	0%	1%	0,04%	26,39%	0,04%	20,88%
3	1%	10%	3,92%	21,67%	3,77%	17,81%
4	10%	25%	10,15%	14,79%	9,21%	12,88%
5	25%	50%	14,75%	10,19%	12,85%	9,25%
6	50%	75%	17,17%	7,91%	14,65%	7,33%
7	75%	100%	23,43%	2,44%	18,98%	2,38%
8	= 100%		26,44%	0,00%	20,91%	0,00%

Источник: IIA Bloomberg, расчеты Оценщика

**Приложение 2 Полисы страхования ответственности Исполнителя и
Оценщиков**



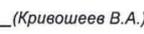
Общество с ограниченной ответственностью
«Абсолют Страхование» (ООО «Абсолют Страхование»)
115280, г. Москва, ул. Ленинская +7 (495) 987-18-38 ИНН 7728178
Слободы, д. 26, стр. 4 info@absolutins.ru КПП 772501001
www.absolutins.ru

ПОЛИС № 022-073-001410/17

страхования гражданской ответственности юридического лица, и юридического лица, с которым оценщик заключил трудовой договор, за нарушение договора на проведение оценки и причинение вреда имуществу третьих лиц

Настоящий Полис выдан в подтверждение того, что заключен Договор страхования гражданской ответственности юридического лица, и юридического лица, с которым оценщик заключил трудовой договор, за нарушение договора на проведение оценки и причинение вреда имуществу третьих лиц № 022-073-001410/17 от 20.10.2017г. в соответствии с Правилами страхования ответственности оценщиков ООО "Абсолют Страхование" от 25.03.2011г. (в ред. от 03.11.2016г.) и на основании Заявления на страхование.

СТРАХОВАТЕЛЬ:	Закрытое акционерное общество «РОССИЙСКАЯ ОЦЕНКА»
ЮРИДИЧЕСКИЙ АДРЕС:	123007, г. Москва, Хорошевское шоссе, дом 32А
ОБЩАЯ СТРАХОВАЯ СУММА:	620 000 000 (Шестьсот двадцать миллионов) рублей
ФРАНШИЗА:	Не установлена
СТРАХОВАЯ ПРЕМИЯ:	372 000 (Триста семьдесят две тысячи) рублей
ПОРЯДОК УПЛАТЫ СТРАХОВОЙ ПРЕМИИ:	Единовременно, безналичным платежом
СРОК ДЕЙСТВИЯ ДОГОВОРА (СРОК СТРАХОВАНИЯ):	с «01» января 2018 г. по «30» июня 2019 г.
ОБЪЕКТ СТРАХОВАНИЯ:	<p>Объектом страхования являются не противоречащие законодательству Российской Федерации имущественные интересы Страхователя связанные с риском наступления ответственности Страхователя за нарушение договора на проведение оценки и (или) за причинение вреда имуществу третьих лиц в результате нарушения Страхователем требований Федерального закона «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», федеральных стандартов оценки, иных нормативных правовых актов Российской Федерации в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности.</p> <p>Объекты оценки, в отношении которых Страхователь (Застрахованные лица) осуществляет оценочную деятельность:</p> <ul style="list-style-type: none"> - имущественные интересы, связанные с риском наступления ответственности Страхователя по обязательствам, возникающим вследствие причинения ущерба заказчику, заключившему договор на проведение оценки, и (или) третьим лицам; - имущественные интересы, связанные с риском наступления ответственности Страхователя за нарушение договора на проведение оценки; - имущественные интересы, связанные с риском наступления ответственности Страхователя за причинение вреда имуществу третьих лиц в результате нарушения требований Федерального закона, федеральных стандартов оценки, иных нормативных правовых актов РФ в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности.
СТРАХОВОЙ СЛУЧАЙ:	<p>Страховым случаем является установленный вступившим в законную силу решением арбитражного суда или признанный Страховщиком факт:</p> <ul style="list-style-type: none"> - нарушения договора на проведение оценки действиями (бездействием) Страхователя в результате нарушения требований Федерального закона, федеральных стандартов оценки, иных нормативно-правовых актов РФ в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности, установленных саморегулируемой организацией оценщиков, членом которой являлся оценщик на момент причинения ущерба; - причинения вреда имуществу третьих лиц действиями (бездействием) Страхователя в результате нарушения требований Федерального закона, федеральных стандартов оценки, иных нормативно-правовых актов РФ в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности, установленных саморегулируемой организацией оценщиков, членом которой являлся оценщик на момент причинения ущерба. <p>Случай признается страховым в соответствии с п.3.2. Договора.</p>
Прилагаемые документы, являющиеся неотъемлемой частью Полиса:	<ol style="list-style-type: none"> 1. Правила страхования ответственности оценщиков ООО "Абсолют Страхование" 2. Заявление на страхование ответственности оценщиков от 20.10.2017г.

Страховщик:
ООО «Абсолют Страхование»
Заместитель Генерального директора
на основании Доверенности
№ 166/17 от 27.03.2017г.

(Кривошеев В.А.)

М.П. «20» октября 2017г.

Страхователь: Закрытое акционерное общество
«РОССИЙСКАЯ ОЦЕНКА»
Генеральный директор на основании Устава

(Иванов А.С.)

М.П. «20» октября 2017г.

Исполнитель Потапова Е.Ю.
Тел. 8 (495) 987-18-38, доб.2407



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

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

**ПОЛИС № 022-073-002731/18
страхования ответственности оценщика**

Настоящий Полис выдан в подтверждение того, что заключен Договор страхования гражданской ответственности оценщика № 022-073-002731/18 от 15.08.2018г. (далее - Договор) в соответствии с Правилами страхования гражданской ответственности оценщиков ООО "Абсолют Страхование" в редакции, действующей на дату заключения Договора, и на основании Заявления на страхование.

СТРАХОВАТЕЛЬ:	Дмитриева Елена Борисовна
АДРЕС РЕГИСТРАЦИИ:	г. Москва, Ярославское шоссе, д.57, кв.36
ОБЩАЯ СТРАХОВАЯ СУММА:	30 000 000 (Тридцать миллионов) рублей
ЛИМИТ ВОЗМЕЩЕНИЯ НА ОДИН СТРАХОВОЙ СЛУЧАЙ:	30 000 000 (Тридцать миллионов) рублей
ФРАНШИЗА:	<i>Не установлена</i>
СТРАХОВАЯ ПРЕМИЯ:	16 500 (Шестнадцать тысяч пятьсот) рублей
ПОРЯДОК УПЛАТЫ СТРАХОВОЙ ПРЕМИИ:	<i>Единовременно, безналичным платежом</i>
СРОК ДЕЙСТВИЯ ДОГОВОРА (СРОК СТРАХОВАНИЯ):	с «29» сентября 2018 г. по «28» сентября 2019 г.
ОБЪЕКТ СТРАХОВАНИЯ:	<p>Объектом страхования по договору страхования ответственности оценщика при осуществлении оценочной деятельности являются имущественные интересы, связанные с риском ответственности оценщика (Страхователя) по обязательствам, возникающим вследствие причинения ущерба заказчику, заключившему договор на проведение оценки, и (или) третьим лицам в результате оценочной деятельности. Объекты оценки, в отношении которых Страхователь (Застрахованное лицо) осуществляет оценочную деятельность:</p> <ul style="list-style-type: none"> - имущественные интересы, связанные с риском наступления ответственности Страхователя по обязательствам, возникающим вследствие причинения ущерба заказчику, заключившему договор на проведение оценки, и (или) третьим лицам; - имущественные интересы, связанные с риском наступления ответственности Страхователя за нарушение договора на проведение оценки; - имущественные интересы, связанные с риском наступления ответственности Страхователя за причинение вреда имуществу третьих лиц в результате нарушения требований Федерального закона, федеральных стандартов оценки, иных нормативных правовых актов РФ в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности. <p>Договор считается заключенным в пользу лиц, которым может быть причинен вред (Выгодоприобретатели), даже если Договор заключен в пользу Страхователя или иного лица, ответственных за причинение вреда, либо в договоре не сказано, в чью пользу он заключен.</p>
СТРАХОВОЙ СЛУЧАЙ:	<p>Страховым случаем по Договору является установленный вступившим в законную силу решением арбитражного суда или признанный Страховщиком факт причинения ущерба заказчику, заключившему договор на проведение оценки, и (или) третьим лицам действиями (бездействием) оценщика в результате нарушения требований федеральных стандартов оценки, стандартов и правил оценочной деятельности, установленных саморегулируемой организацией оценщиков, членом которой являлся оценщик на момент причинения ущерба.</p> <p>Случай признается страховым в соответствии с п.3.2. Договора.</p>

Страховщик:
ООО «Абсолют Страхование»
Представитель страховой компании
на основании Доверенности №80/18 от 25.01.2018г.



(Попалова Е.Ю.)

М.П.
«15» августа 2018г.

Страхователь:
Дмитриева Елена Борисовна

(Дмитриева Е.Б.)

«15» августа 2018г.



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

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

ПОЛИС № 022-073-002732/18
страхования ответственности оценщика

Настоящий Полис выдан в подтверждение того, что заключен Договор страхования гражданской ответственности оценщика № 022-073-002732/18 от 15.08.2018г. (далее - Договор) в соответствии с Правилами страхования гражданской ответственности оценщиков ООО "Абсолют Страхование" в редакции, действующей на дату заключения Договора, и на основании Заявления на страхование.

СТРАХОВАТЕЛЬ:	Живчиков Денис Викторович
АДРЕС РЕГИСТРАЦИИ:	г. Москва, ул. Люблинская, дом 118, кв.371
ОБЩАЯ СТРАХОВАЯ СУММА:	30 000 000 (Тридцать миллионов) рублей
ЛИМИТ ВОЗМЕЩЕНИЯ НА ОДИН СТРАХОВОЙ СЛУЧАЙ:	30 000 000 (Тридцать миллионов) рублей
ФРАНШИЗА:	Не установлена
СТРАХОВАЯ ПРЕМИЯ:	16 500 (Шестнадцать тысяч пятьсот) рублей
ПОРЯДОК УПЛАТЫ СТРАХОВОЙ ПРЕМИИ:	Единовременно, безналичным платежом
СРОК ДЕЙСТВИЯ ДОГОВОРА (СРОК СТРАХОВАНИЯ):	с «29» сентября 2018 г. по «28» сентября 2019 г.
ОБЪЕКТ СТРАХОВАНИЯ:	<p>Объектом страхования по договору страхования ответственности оценщика при осуществлении оценочной деятельности являются имущественные интересы, связанные с риском ответственности оценщика (Страхователя) по обязательствам, возникающим вследствие причинения ущерба заказчику, заключившему договор на проведение оценки, и (или) третьим лицам в результате оценочной деятельности. Объекты оценки, в отношении которых Страхователь (Застрахованное лицо) осуществляет оценочную деятельность:</p> <ul style="list-style-type: none"> - имущественные интересы, связанные с риском наступления ответственности Страхователя по обязательствам, возникающим вследствие причинения ущерба заказчику, заключившему договор на проведение оценки, и (или) третьим лицам; - имущественные интересы, связанные с риском наступления ответственности Страхователя за нарушение договора на проведение оценки; - имущественные интересы, связанные с риском наступления ответственности Страхователя за причинение вреда имуществу третьих лиц в результате нарушения требований Федерального закона, федеральных стандартов оценки, иных нормативных правовых актов РФ в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности. <p>Договор считается заключенным в пользу лиц, которым может быть причинен вред (Выгодоприобретатели), даже если Договор заключен в пользу Страхователя или иного лица, ответственных за причинение вреда, либо в договоре не сказано, в чью пользу он заключен.</p>
СТРАХОВОЙ СЛУЧАЙ:	<p>Страховым случаем по Договору является установленный вступившим в законную силу решением арбитражного суда или признанный Страховщиком факт причинения ущерба заказчику, заключившему договор на проведение оценки, и (или) третьим лицам действиями (бездействием) оценщика в результате нарушения требований федеральных стандартов оценки, стандартов и правил оценочной деятельности, установленных саморегулируемой организацией оценщиков, членом которой являлся оценщик на момент причинения ущерба.</p> <p>Случай признается страховым в соответствии с п.3.2. Договора.</p>

Страховщик:
ООО «Абсолют Страхование»
Представитель страховой компании
на основании Доверенности №80/18 от 25.01.2018г.



(Потапова Е.Ю.)

М.П.
«15» августа 2018г.

Страхователь:
Живчиков Денис Викторович

 (Живчиков Д.В.)

«15» августа 2018г.

Приложение 3 Документы, подтверждающие квалификацию Оценщиков





Приложение 4 Документы, предоставленные Заказчиком

УТВЕРЖДЕН:
Решением единственного акционера
Открытого акционерного общества
«Ф-Коллектор»
от «22» сентября 2016 года

УСТАВ
Акционерного общества
"Ф-Коллектор"
(в новой редакции)

г.Москва
2016 год

I. Общие положения

1.1 Настоящий Устав (далее - Устав) является основным правовым документом, определяющим порядок организации и осуществления текущей финансово-хозяйственной деятельности Акционерного общества «Ф-Коллектор».

1.2. Общество действует в соответствии с Гражданским Кодексом РФ, Федеральным законом «Об акционерных обществах» N 208-ФЗ от 26.12.1995 г. с изменениями и дополнениями (далее по тексту - Федеральный закон № 208-ФЗ либо Федеральный закон «Об акционерных обществах»), иным действующим законодательством РФ и настоящим Уставом.

1.3. Полное фирменное наименование Общества:

Акционерное общество «Ф-Коллектор».

Сокращенное фирменное наименование Общества:

АО «Ф-Коллектор».

1.4. Место нахождения Общества: г. *Москва*.

Местом нахождения Общества является место постоянного нахождения единоличного исполнительного органа Общества.

1.5. Общество имеет гражданские права и несет обязанности, необходимые для осуществления любых видов деятельности, не запрещенных действующим законодательством РФ.

1.6. Общество является юридическим лицом с момента его государственной регистрации, имеет в собственности обособленное имущество, учитываемое на самостоятельном балансе.

Общество вправе иметь банковские счета (в том числе валютные) на территории РФ и за ее пределами.

Общество имеет фирменное наименование, круглую печать и штамп со своим фирменным наименованием на русском языке (Общество вправе иметь также полное и (или) сокращенное фирменное наименование на языках народов Российской Федерации и (или) иностранных языках) и указанием местонахождения.

Общество может иметь штампы и бланки со своим наименованием, собственную эмблему, товарный знак, другие средства визуальной идентификации, регистрируемые в порядке, установленном законодательством РФ. Форма указанных символов и атрибутов утверждается общим собранием акционеров Общества.

II. Основные положения об Обществе

2.1. Общество является коммерческой организацией, уставный капитал которой разделен на определенное число акций, удостоверяющих обязательственные права участников Общества (акционеров) по отношению к Обществу.

2.2. Общество в рамках действующего законодательства РФ и настоящего Устава обладает финансово-хозяйственной самостоятельностью, в том числе в вопросах определения форм управления, принятия хозяйственных решений, сбыта, распоряжения финансовыми средствами и иным своим имуществом. Общество не отвечает по обязательствам государства и его органов, равно как государство и его органы не несут ответственности по обязательствам Общества.

Общество не несет ответственности по обязательствам своих акционеров.

Общество несет ответственность по своим обязательствам всем принадлежащим ему имуществом.

2.3. Акционеры не отвечают по обязательствам Общества и несут риск убытков, связанных с его деятельностью, в пределах стоимости принадлежащих им акций.

Акционеры вправе отчуждать принадлежащие им акции без согласия других акционеров и Общества.

2.4. Общество вправе от своего имени совершать сделки, приобретать имущественные и неимущественные права и нести обязанности, быть истцом и ответчиком в суде, арбитражном и третейском суде.

2.5. Общество вправе создавать филиалы, открывать представительства на территории Российской Федерации и за ее границей.

Филиалы и представительства не являются юридическими лицами, действуют от имени Общества на основании Положений, утверждаемых общим собранием акционеров Общества.

Ответственность за деятельность филиалов и представительств несет Общество.

2.6. Общество вправе иметь зависимые и дочерние общества с правами юридического лица. Деятельность зависимых и дочерних обществ на территории Российской Федерации регулируется законодательством РФ, а за пределами территории России - в соответствии с законодательством иностранного государства по месту нахождения дочернего или зависимого общества, если иное не предусмотрено международным договором РФ. Основания отнесения обществ к дочерним (зависимым), устанавливаются законом.

2.7. Дочерние и зависимые общества не отвечают по долгам Общества. Общество несет солидарную ответственность по обязательствам дочернего (зависимого) общества в случаях, прямо установленных законом или договором.

2.8. Общество вправе проводить закрытую подписку на выпускаемые им акции, за исключением случаев, когда возможность проведения закрытой подписки ограничена Уставом Общества или требованиями правовых актов РФ.

Число акционеров Общества не ограничено.

III. Цели и виды экономической деятельности Общества

3.1. Общество является коммерческой организацией, преследующей в качестве основной своей цели извлечение прибыли.

3.2. Основными видами деятельности Общества является:

- инвестиционная деятельность, в т. числе инвестиции в ценные бумаги, в инновационные проекты;

- ведение внешнеэкономической деятельности, в т.ч. экспортно-импортные операции, в соответствии с действующим законодательством РФ;

- приобретение, ремонт, строительство и эксплуатация, найм и сдача в аренду, а равно и любой иной вид распоряжения объектами движимого и недвижимого имущества;

- проведение независимых консультаций, экспертиз различных видов деятельности, работ, проектов;

- оказание иностранным фирмам в РФ и за рубежом услуг представительского и протокольного характера;

- проведение исследований конъюнктуры рынка, оказание маркетинговых, агентских (в том числе в области внешнеэкономической деятельности) и других видов посреднических услуг;

- иные виды деятельности, не запрещенные действующим законодательством РФ, обусловленные потребностями внутреннего и внешнего рынка.

3.3. Общество вправе осуществлять деятельность, которая в соответствии с действующим законодательством подлежит лицензированию, только при наличии соответствующей лицензии.

3.4. Общество вправе осуществлять любые виды внешнеэкономической деятельности в соответствии с действующим законодательством.

IV. Уставный капитал Общества, акции и иные эмиссионные ценные бумаги Общества

4.1. Уставный капитал Общества определяет минимальный размер имущества, гарантирующий интересы его кредиторов, и составляет 640 000 000 (Шестьсот сорок миллионов) рублей.

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

4.3. Все акции Общества выпущены в бездокументарной форме.

4.4. Общество размещает обыкновенные именные и вправе размещать привилегированные именные акции.

Каждая обыкновенная акция Общества предоставляет акционеру - ее владельцу одинаковый объем прав.

Привилегированной акцией Общества является ценная бумага, которая удостоверяет преимущественное право акционера на получение фиксированного дивиденда и на получение части имущества (или его стоимости) пропорционально доле его акций в общем количестве акций, выпущенных Обществом, при ликвидации Общества. Привилегированные акции не предоставляют права голоса на общем собрании акционеров, за исключением решения вопросов о реорганизации и ликвидации Общества.

- Размер дивиденда, сроки выплаты дивиденда и ликвидационная стоимость по привилегированным акциям определяются Общим собранием акционеров Общества.
- Акционеры - владельцы обыкновенных акций Общества могут в соответствии с Федеральным законом "Об акционерных обществах" участвовать в Общем собрании акционеров с правом голоса по всем вопросам его компетенции, а также имеют право на получение дивидендов, а в случае ликвидации Общества - право на получение части его имущества.
- 4.5. Количество объявленных акций составляет 3 000 000 000 (Три миллиарда) штук обыкновенных именных акций номинальной стоимостью 1 (один) рубль каждая.
- 4.6. Объявленные акции Общества предоставляют тот же объем прав, что и обыкновенные именные акции Общества.
- 4.7. Оплата акций Общества может осуществляться деньгами, ценными бумагами, другим имуществом или имущественными правами либо иными правами, имеющими денежную оценку. Форма оплаты дополнительных акций определяется решением об их размещении.
- Оплата иных эмиссионных ценных бумаг может осуществляться только деньгами.
- 4.8. Акции Общества, распределенные при его учреждении, должны быть полностью оплачены в течение 14 календарных дней с момента государственной регистрации Общества.
- 4.9. В случае неполной оплаты акций в течение срока, установленного настоящим Уставом право собственности на акции, цена размещения которых соответствует неоплаченной сумме (стоимости имущества, не переданного в оплату акций), переходит к Обществу.
- Акции, принадлежащие учредителю Общества, предоставляют право голоса с даты государственной регистрации Общества.
- 4.10. Общество вправе проводить размещение акций и эмиссионных ценных бумаг Общества, конвертируемых в акции, посредством закрытой подписки.
- 4.11. Уставный капитал Общества может быть увеличен путем увеличения номинальной стоимости акций или размещения дополнительных акций.
- Решение об увеличении уставного капитала Общества путем увеличения номинальной стоимости акции принимается Общим собранием акционеров.
- 4.12. Дополнительные акции могут быть размещены Обществом только в пределах количества объявленных акций, установленного настоящим Уставом.
- 4.13. Решение вопроса об увеличении уставного капитала Общества путем размещения дополнительных акций может быть принято Общим собранием акционеров одновременно с решением о внесении в устав Общества положений об объявленных акциях, необходимых в соответствии с Федеральным законом для принятия такого решения, или об изменении положений об объявленных акциях.
- 4.14. Увеличение уставного капитала Общества путем размещения дополнительных акций может осуществляться за счет имущества Общества. Увеличение уставного капитала Общества путем увеличения номинальной стоимости акций осуществляется только за счет имущества Общества.
- 4.15. Акционеры Общества, голосовавшие против или не принимавшие участия в голосовании по вопросу о размещении посредством закрытой подписки акций и эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в акции, имеют преимущественное право приобретения дополнительных акций и эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в акции, размещаемых посредством закрытой подписки, в количестве, пропорциональном количеству принадлежащих им акций этой категории (типа). Указанное право не распространяется на размещение акций и иных эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в акции, осуществляемое посредством закрытой подписки только среди акционеров, если при этом акционеры имеют возможность приобрести целое число размещаемых акций и иных эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в акции, пропорционально количеству принадлежащих им акций соответствующей категории (типа).
- 4.16. Уставный капитал Общества может быть уменьшен путем уменьшения номинальной стоимости акций или сокращения их общего количества, в том числе путем приобретения части акций, в случаях, предусмотренных Федеральным законом N 208-ФЗ.
- 4.17. Общество не вправе уменьшать свой уставный капитал, если в результате такого уменьшения его размер станет меньше минимального размера уставного капитала, определенного в соответствии с Федеральным законом N 208-ФЗ на дату представления документов для государственной регистрации соответствующих изменений в Уставе Общества.
- Решение об уменьшении уставного капитала Общества путем уменьшения номинальной стоимости акций или путем приобретения части акций в целях сокращения их общего

количества принимается общим собранием акционеров Общества.

4.18. Лица, имеющие право на получение денежных средств и (или) эмиссионных ценных бумаг, приобретаемых акционерами Общества на основании решения об уменьшении уставного капитала Общества путем уменьшения номинальной стоимости акций, определяются (фиксируются) на дату конвертации акций в акции с меньшей номинальной стоимостью. В случае, если решение об уменьшении уставного капитала Общества принято с учетом результатов консолидации или дробления акций другого общества, лица, имеющие право на получение денежных средств и (или) акций другого общества, приобретаемых акционерами Общества, определяются (фиксируются) на дату государственной регистрации отчета об итогах выпуска акций другого общества, размещаемых при консолидации или дроблении. Решение о консолидации или дроблении акций другого общества и решение об уменьшении уставного капитала Общества могут быть приняты одновременно.

4.19. Документы для государственной регистрации изменений и дополнений, вносимых в устав Общества и связанных с уменьшением его уставного капитала, представляются Обществом в орган, осуществляющий государственную регистрацию юридических лиц, не ранее чем через 90 дней с момента принятия решения об уменьшении уставного капитала Общества.

4.20. Уставный капитал Общества признается уменьшенным или увеличенным после регистрации этих изменений в установленном порядке.

V. Права и обязанности акционеров Общества

5.1. Акционер Общества обязан:

- оплатить приобретаемые им акции в срок и в порядке, установленные настоящим Уставом и действующим законодательством. Общее собрание акционеров вправе принимать решение о начислении акционеру дивидендов лишь с момента полной оплаты стоимости всех заявленных акций;
- соблюдать требования Устава и выполнять решения органов управления Общества, принятые в рамках их компетенции;
- не разглашать сведения, составляющие коммерческую тайну Общества в процессе осуществления им хозяйственной и иной деятельности;
- нести ответственность по обязательствам Общества в пределах стоимости принадлежащих ему акций. Акционеры, не полностью оплатившие акции, несут ответственность по обязательствам Общества также в пределах невыплаченной суммы;
- своевременно информировать Общество об изменении своих данных. В случае непредставления им информации об изменении своих данных Общество не несет ответственности за причиненные в связи с этим убытки.

5.2. Акционер имеет право:

- участвовать в управлении делами Общества, в том числе участвовать в Общих собраниях лично или через представителя, избирать и быть избранным на выборные должности в Обществе;
- получать информацию о деятельности Общества и знакомиться с его бухгалтерскими и иными документами в установленном настоящим Уставом порядке;
- принимать участие в распределении прибыли;
- получать пропорционально количеству имеющихся у него акций долю прибыли (дивиденды), подлежащей распределению среди акционеров;
- акционеры, голосовавшие против или не принимавшие участия в голосовании по вопросу о размещении посредством закрытой подписки акций и эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в акции, имеют преимущественное право приобретения дополнительных акций и эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в акции, размещаемых посредством закрытой подписки, в количестве, пропорциональном количеству принадлежащих им акций этой категории (типа);
- распоряжаться принадлежащими ему акциями в порядке, установленном действующим законодательством и настоящим Уставом;
- получать в случае ликвидации Общества часть имущества (или его денежный эквивалент) пропорционально количеству принадлежащих ему акций;
- отчуждать принадлежащие ему акции без согласия других акционеров и Общества;
- требовать и получать копии (выписки) протоколов и решений Общего собрания, а также копии решений других органов управления Общества.

Акционеры вправе иметь в отношении Общества иные права, предоставляемые акционерам настоящим Уставом и действующим законодательством.

5.3. Каждая обыкновенная именная акция Общества предоставляет акционеру - ее владельцу одинаковый объем прав.

5.4. В Обществе не допускается установление преимущественного права Общества или акционера при приобретении акций, отчуждаемых акционерами этого Общества.

5.5. Общество вправе приобретать размещенные им акции по решению Общего собрания акционеров.

VI. Имущество, фонды, чистые активы и прибыль Общества

6.1. Имущество Общества составляют основные фонды и оборотные средства, а также иное имущество, стоимость которого отражается на его самостоятельном балансе.

6.2. Имущество образуется за счет доходов от реализации продукции, работ, услуг, кредитов банков, безвозмездных или благотворительных взносов, пожертвований российских и иностранных организаций, предприятий, граждан и иных не запрещенных законом поступлений.

6.3. Прибыль, остающаяся в распоряжении Общества, направляется на пополнение фондов Общества, выплату дивидендов, развитие Общества и на иные цели, предусмотренные действующим законодательством и настоящим Уставом. Убытки Общества покрываются за счет имущества в порядке, предусмотренном действующим законодательством РФ.

6.4. Общество осуществляет сделки, связанные с приобретением или отчуждением им имущества в соответствии с действующим законодательством РФ и настоящим Уставом.

6.5. Часть имущества Общества может быть передана дочерним и зависимым предприятиям в порядке и на условиях, определяемых решением общего собрания акционеров Общества.

В принудительном порядке имущество Общества может быть изъято только по вступившему в законную силу решению суда.

6.6. Прибыль Общества подлежит налогообложению в порядке, предусмотренном действующим законодательством РФ.

6.7. Общество вправе создавать фонды специального назначения. Положения о порядке образования и использования фондов Общества принимаются общим собранием акционеров в соответствии с действующим законодательством РФ.

6.8. В Обществе создается резервный фонд в размере 5 процентов от суммы его уставного капитала, который предназначается на покрытие убытков Общества, погашения облигаций Общества, выкупа акций Общества в случае отсутствия иных средств, а также урегулирование непредвиденных расходов по итогам финансового года. Формирование резервного фонда Общества осуществляется путем ежегодных отчислений до достижения фондом размера, указанного выше. Размер ежегодных отчислений в резервный фонд составляет 5 процентов от суммы чистой прибыли Общества. По решению Общего собрания акционеров размер ежегодных отчислений в резервный фонд может быть изменен в сторону увеличения.

6.9. Необходимость создания, порядок образования и расходования иных фондов определяется общим собранием акционеров Общества.

6.10. Отчисления в другие фонды осуществляется в размерах и порядке, устанавливаемых Общим собранием акционеров Общества.

VII. Дивиденды Общества

7.1. Дивидендом является часть чистой прибыли Общества, распределяемая среди акционеров пропорционально числу акций, находящихся в их собственности.

7.2. Общество вправе по результатам первого квартала, полугодия, девяти месяцев финансового года и (или) по результатам финансового года принимать решения (объявлять) о выплате дивидендов по размещенным акциям, если иное не установлено законодательством. Решение о выплате (объявлении) дивидендов по результатам первого квартала, полугодия и девяти месяцев финансового года может быть принято в течение трех месяцев после окончания соответствующего периода.

Общество обязано выплатить объявленные по акциям каждой категории (типа) дивиденды.

7.3. Источником выплаты дивидендов является прибыль Общества после налогообложения (чистая прибыль Общества). Чистая прибыль Общества определяется по данным бухгалтерской отчетности Общества.

7.4. Решения о выплате (объявлении) дивидендов, в том числе решения о размере дивиденда и форме его выплаты по акциям каждой категории (типа), принимаются общим собранием акционеров. Размер дивидендов не может быть больше рекомендованного советом директоров (наблюдательным советом) Общества.

7.5. Срок и порядок выплаты дивидендов определяются решением общего собрания акционеров о выплате дивидендов. В случае, если решением общего собрания акционеров Общества срок выплаты дивидендов не определен, срок их выплаты не должен превышать 60 дней со дня принятия решения о выплате дивидендов.

7.6. Общество не вправе принимать решение (объявлять) о выплате дивидендов по акциям:

- до полной оплаты всего уставного капитала Общества;
- до выкупа всех акций, которые должны быть выкуплены в соответствии с положениями Федерального закона N 208-ФЗ;
- если на день принятия такого решения Общество отвечает признакам несостоятельности (банкротства) в соответствии с законодательством РФ о несостоятельности (банкротстве) или если указанные признаки появятся у Общества в результате выплаты дивидендов;
- если на день принятия такого решения стоимость чистых активов Общества меньше его уставного капитала и резервного фонда, и превышения над номинальной стоимостью определенной Уставом ликвидационной стоимости размещенных привилегированных акций либо станет меньше их размера в результате принятия такого решения;
- в иных случаях, предусмотренных федеральными законами.

7.7. Общество не вправе выплачивать объявленные дивиденды по акциям:

- если на день выплаты Общество отвечает признакам несостоятельности (банкротства) в соответствии с законодательством РФ о несостоятельности (банкротстве) или если указанные признаки появятся у Общества в результате выплаты дивидендов;
- если на день выплаты стоимость чистых активов Общества меньше суммы его уставного капитала, резервного фонда и превышения над номинальной стоимостью определенной Уставом Общества ликвидационной стоимости размещенных привилегированных акций либо станет меньше указанной суммы в результате выплаты дивидендов;
- в иных случаях, предусмотренных федеральными законами.

По прекращении указанных в настоящем пункте обстоятельств Общество обязано выплатить акционерам объявленные дивиденды.

7.8. Дивиденды выплачиваются деньгами.

VIII. Реестр акционеров Общества

8.1. Общество обязано обеспечить ведение и хранение реестра акционеров Общества в соответствии с правовыми актами РФ с момента государственной регистрации Общества.

8.2. Держателем реестра акционеров Общества должен быть регистратор. Держатель реестра акционеров Общества по требованию акционера или номинального держателя акций обязан подтвердить его права на акции путем выдачи выписки из реестра акционеров Общества, которая не является ценной бумагой.

IX. Общее собрание акционеров Общества

9.1. Высшим органом управления Общества является общее собрание акционеров.

Общество обязано ежегодно проводить годовое общее собрание акционеров.

Годовое общее собрание акционеров проводится в сроки не ранее чем через два месяца и не позднее чем через шесть месяцев после окончания отчетного года. На годовом общем собрании акционеров Общества должны решаться вопросы, отнесенные к компетенции общего собрания акционеров.

Проводимые помимо годового общие собрания акционеров являются внеочередными.

9.2. Дополнительные к предусмотренным Федеральным законом N 208-ФЗ требования к порядку подготовки, созыва и проведения общего собрания акционеров Общества могут

быть установлены федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг.

9.3. К компетенции общего собрания акционеров Общества относятся:

- 1) внесение изменений и дополнений в Устав Общества или утверждение Устава Общества в новой редакции;
- 2) реорганизация Общества;
- 3) ликвидация Общества, назначение ликвидационной комиссии и утверждение промежуточного и окончательного ликвидационных балансов;
- 4) образование исполнительного органа общества, досрочное прекращение его полномочий;
- 5) определение количества, номинальной стоимости, категории (типа) объявленных акций и прав, предоставляемых этими акциями;
- 6) увеличение уставного капитала общества путем увеличения номинальной стоимости акций или путем размещения дополнительных акций; уменьшение уставного капитала Общества путем уменьшения номинальной стоимости акций путем приобретения Обществом части акций в целях сокращения их общего количества, а также путем погашения приобретенных или выкупленных Обществом акций;
- 7) избрание членов ревизионной комиссии Общества и досрочное прекращение их полномочий;
- 8) утверждение аудитора Общества;
- 9) утверждение годового отчета, годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности Общества;
- 10) распределение прибыли (в том числе выплата (объявление) дивидендов, включая выплату (объявление) дивидендов по результатам первого квартала, полугодия, девяти месяцев отчетного года) и убытков Общества по результатам отчетного года;
- 11) определение порядка ведения общего собрания акционеров;
- 12) избрание членов счетной комиссии и досрочное прекращение их полномочий;
- 13) дробление и консолидация акций;
- 14) принятие решений об одобрении сделок в случаях, предусмотренных Федеральным законом N 208-ФЗ (статья 83);
- 15) принятие решений об одобрении крупных сделок в случаях, предусмотренных Федеральным законом N 208-ФЗ (статья 79);
- 16) приобретение Обществом размещенных акций в случаях, предусмотренных Федеральным законом N 208-ФЗ;
- 17) принятие решения об участии Общества в финансово-промышленных группах, ассоциациях и иных объединениях коммерческих организаций;
- 18) утверждение внутренних документов, регулирующих деятельность органов Общества;
- 19) решение иных вопросов, предусмотренных Федеральным законом N 208-ФЗ, в том числе осуществление функций Совета директоров.

Вопросы, отнесенные к компетенции общего собрания акционеров, не могут быть переданы на решение исполнительному органу Общества.

Общее собрание акционеров не вправе рассматривать и принимать решения по вопросам, не отнесенным к его компетенции.

9.4. Голосующей акцией Общества является обыкновенная акция или привилегированная акция, предоставляющая акционеру - ее владельцу право голоса при решении вопроса, поставленного на голосование.

9.5. Решение общего собрания акционеров по вопросу, поставленному на голосование, принимается большинством голосов акционеров - владельцев голосующих акций Общества, принимающих участие в собрании, если для принятия решения Федеральным законом N 208-ФЗ не установлено иное. По каждому вопросу, поставленному на голосование, может приниматься только отдельное (самостоятельное) решение.

Решения по вопросам, указанным в подпунктах 1 - 3, 5 и 16 пункта 9.3. настоящего Устава, принимается общим собранием акционеров большинством в три четверти голосов акционеров - владельцев голосующих акций, принимающих участие в общем собрании акционеров Общества.

Решение по вопросу о выплате (объявлении) дивидендов по привилегированным акциям определенного типа принимается большинством голосов акционеров - владельцев голосующих

акций Общества, принимающих участие в собрании. При этом голоса акционеров - владельцев привилегированных акций этого типа, отданные за варианты голосования, выраженные формулировками "против" и "воздержался", не учитываются при подсчете голосов, а также при определении кворума для принятия решения по указанному вопросу.

9.6. Порядок принятия общим собранием акционеров Общества решения по порядку ведения общего собрания акционеров может быть установлен непосредственно на собрании или внутренними документами Общества, утвержденными решением общего собрания акционеров.

Общее собрание акционеров Общества не вправе принимать решения по вопросам, не включенным в повестку дня собрания, а также изменять повестку дня, за исключением случаев, если при принятии решения, не включенного в повестку дня общего собрания акционеров Общества, или при изменении повестки дня общего собрания акционеров Общества присутствовали все акционеры такого Общества.

9.7. Сообщение о проведении общего собрания акционеров Общества, должно быть сделано не позднее чем за 20 дней до даты его проведения, если иной срок не установлен Федеральным законом N 208-ФЗ.

9.8. Сообщения о проведении общего собрания акционеров должно быть доведено до сведения лиц, имеющих право на участие в общем собрании акционеров и зарегистрированных в реестре акционеров Общества путем направления электронного сообщения по адресу электронной почты соответствующего лица, указанному в реестре акционеров Общества либо направления текстового сообщения, содержащего порядок ознакомления с сообщением о проведении общего собрания акционеров, на номер контактного телефона или по адресу электронной почты, которые указаны в реестре акционеров Общества.

Информация (материалы), подлежащая предоставлению лицам, имеющим право на участие в общем собрании акционеров, при подготовке к проведению общего собрания акционеров Общества в соответствии с п. 3 статьи 52 Федерального закона №208-ФЗ, в течение 20 дней, а в случае проведения общего собрания акционеров, повестка дня которого содержит вопрос о реорганизации Общества, в течение 30 дней до проведения общего собрания акционеров должна быть доступна лицам, имеющим право на участие в общем собрании акционеров, для ознакомления в помещении исполнительного органа Общества и иных местах, адреса которых указаны в сообщении о проведении общего собрания акционеров.

В повестку дня годового общего собрания акционеров должны быть обязательно включены вопросы об избрании ревизионной комиссии Общества, утверждении аудитора Общества, а также вопросы, предусмотренные подпунктом 11) пункта 1 статьи 48 Федерального закона N 208-ФЗ.

9.9. Внеочередное общее собрание акционеров проводится по требованию ревизионной комиссии Общества, аудитора Общества или акционеров (акционера), являющихся владельцами не менее чем 10 процентов голосующих акций Общества на дату предъявления требования.

9.10. Право на участие в общем собрании акционеров Общества осуществляется акционером как лично, так и через своего представителя.

Акционер вправе в любое время заменить своего представителя на общем собрании акционеров или лично принять участие в общем собрании акционеров.

9.11. Общее собрание акционеров правомочно (имеет кворум), если в нем приняли участие акционеры, обладающие в совокупности более чем половиной голосов размещенных голосующих акций Общества.

Принявшими участие в общем собрании акционеров считаются акционеры, зарегистрированные для участия в нем, и акционеры, бюллетени которых получены не позднее двух дней до даты проведения общего собрания акционеров. Принявшими участие в общем собрании акционеров, проводимом в форме заочного голосования, считаются акционеры, бюллетени которых получены до даты окончания приема бюллетеней.

Принявшими участие в общем собрании акционеров считаются также акционеры, которые в соответствии с правилами законодательства Российской Федерации о ценных бумагах дали лицам, осуществляющим учет их прав на акции, указания (инструкции) о голосовании, если сообщения об их волеизъявлении получены не позднее двух дней до даты проведения общего собрания акционеров или до даты окончания приема бюллетеней при проведении общего собрания акционеров в форме заочного голосования.

Если повестка для общего собрания акционеров Общества включает вопросы,

голосование по которым осуществляется разным составом голосующих, определение кворума для принятия решения по этим вопросам осуществляется отдельно. При этом отсутствие кворума для принятия решения по вопросам, голосование по которым осуществляется одним составом голосующих, не препятствует принятию решения по вопросам, голосование по которым осуществляется другим составом голосующих, для принятия которого кворум имеется.

При отсутствии кворума для проведения годового общего собрания акционеров должно быть проведено повторное общее собрание акционеров с той же повесткой дня. При отсутствии кворума для проведения внеочередного общего собрания акционеров может быть проведено повторное общее собрание акционеров с той же повесткой дня.

Повторное общее собрание акционеров правомочно (имеет кворум), если в нем приняли участие акционеры, обладающие в совокупности не менее чем 30 процентами голосов размещенных голосующих акций Общества.

При проведении повторного общего собрания акционеров менее чем через 40 дней после несостоявшегося общего собрания акционеров лица, имеющие право на участие в таком общем собрании акционеров, определяются (фиксируются) на дату, на которую определялись (фиксировались) лица, имевшие право на участие в несостоявшемся общем собрании акционеров.

9.12. Голосование на общем собрании акционеров осуществляется по принципу "одна голосующая акция Общества - один голос".

9.13. Голосование по вопросам повестки дня общего собрания акционеров может осуществляться бюллетенями для голосования. Голосование по вопросам повестки дня общего собрания акционеров Общества с числом акционеров - владельцев голосующих акций более 50, а также голосование по вопросам повестки дня общего собрания акционеров, проводимого в форме заочного голосования, осуществляются только бюллетенями для голосования.

Бюллетень для голосования должен быть вручен под роспись каждому лицу, указанному в списке лиц, имеющих право на участие в общем собрании акционеров (его представителю), зарегистрировавшемуся для участия в общем собрании акционеров.

При проведении общего собрания акционеров, за исключением общего собрания акционеров, проводимого в форме заочного голосования, лица, включенные в список лиц, имеющих право на участие в общем собрании акционеров, или их представители вправе зарегистрироваться для участия в таком собрании либо направить заполненные бюллетени в Общество не позднее чем за два дня до проведения общего собрания акционеров.

К голосованию бюллетенями приравнивается получение регистратором Общества сообщений о волеизъявлении лиц, которые имеют право на участие в общем собрании акционеров, не зарегистрированы в реестре акционеров Общества и в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации о ценных бумагах дали лицам, осуществляющим учет их прав на акции, указания (инструкции) о голосовании.

X. Исполнительный орган Общества

10.1. Руководство текущей деятельностью Общества осуществляется единоличным исполнительным органом Общества – Директором, который подотчетен общему собранию акционеров.

10.2. Директор назначается сроком на 3 (Три) года.

10.3. К компетенции исполнительного органа Общества относятся все вопросы руководства текущей деятельностью Общества, за исключением вопросов, отнесенных к компетенции общего собрания акционеров.

10.4. Директор без доверенности действует от имени Общества, в т.ч.:

- руководит деятельностью Общества;
- организует и обеспечивает выполнение решений Общего собрания акционеров;
- распоряжается имуществом и денежными средствами Общества в пределах своей компетенции;
- имеет право первой подписи расчетно-финансовых документов Общества;
- представляет его интересы во всех учреждениях, предприятиях, организациях, государственных органах как в РФ, так и за рубежом;
- совершает сделки и иные юридические действия, выдает доверенности, открывает в банках расчетные и иные счета Общества;

- утверждает внутренние документы Общества, включая внутренние правила по ведению реестра акционеров Общества, а также документы, связанные с хозяйственной деятельностью Общества.
- утверждает штатное расписание и должностные оклады персонала, принимает на работу и увольняет работников Общества, издает приказы и дает указания, обязательные для исполнения всеми работниками Общества;
- утверждает отчеты об итогах выпуска ценных бумаг;
- принимает решение о проведении общего собрания акционеров и утверждении его повестки.
- принимает решение по другим вопросам, связанным с деятельностью Общества в пределах своей компетенции.

10.5. Образование исполнительных органов Общества и досрочное прекращение их полномочий осуществляются по решению общего собрания акционеров Общества.

В случае если по истечении полномочий Директора Общества не принято решение об образовании нового единоличного исполнительного органа Общества или решение о передаче полномочий единоличного исполнительного органа Общества управляющей организации либо управляющему, полномочия Директора Общества действуют до принятия указанных решений.

Права и обязанности Директора Общества по осуществлению руководства текущей деятельностью Общества определяются Федеральным законом N 208-ФЗ, иными правовыми актами РФ и договором, заключаемым каждым из них с Обществом. Договор от имени Общества подписывается Председателем собрания акционеров или лицом, уполномоченным Общим собранием акционеров.

XI. Контроль за финансово-хозяйственной деятельностью Общества, распределение прибыли

11.1. Для осуществления контроля за финансово-хозяйственной деятельностью Общества общим собранием акционеров в соответствии с Уставом Общества избирается ревизионная комиссия Общества (Ревизор). Избрание членов ревизионной комиссии или ревизора Общества осуществляется с учетом особенностей, предусмотренных Федеральным законом N 208-ФЗ.

По решению общего собрания акционеров членам ревизионной комиссии (Ревизору) Общества в период исполнения ими своих обязанностей могут выплачиваться вознаграждения и (или) компенсироваться расходы, связанные с исполнением ими своих обязанностей. Размеры таких вознаграждений и компенсаций устанавливаются решением общего собрания акционеров.

Порядок деятельности ревизионной комиссии Общества определяется действующим законодательством, Уставом Общества, а также внутренним документом Общества, утвержденным общим собранием акционеров.

Проверка финансово-хозяйственной деятельности Общества (ревизия) осуществляется по итогам деятельности Общества за год, а также во всякое время по инициативе ревизионной комиссии Общества, решению общего собрания акционеров, по требованию акционера (акционеров) Общества, владеющего в совокупности не менее чем 10 процентами голосующих акций Общества.

По требованию ревизионной комиссии Общества лица, занимающие должности в органах управления Общества, обязаны представить документы о финансово-хозяйственной деятельности Общества.

11.2. Аудитор (гражданин или аудиторская организация) Общества осуществляет проверку финансово-хозяйственной деятельности Общества в соответствии с правовыми актами РФ на основании заключаемого с ним договора.

Общее собрание акционеров утверждает аудитора Общества.

11.3. По итогам проверки финансово-хозяйственной деятельности Общества ревизионная комиссия Общества или аудитор Общества составляет заключение, в котором должны содержаться:

- подтверждение достоверности данных, содержащихся в отчетах и иных финансовых документах Общества;

- информация о фактах нарушения установленных правовыми актами РФ порядка ведения бухгалтерского учета и представления бухгалтерской (финансовой) отчетности, а также правовых актов РФ при осуществлении финансово-хозяйственной деятельности Общества.

11.4. Общество обязано вести бухгалтерский учет и представлять финансовую отчетность в порядке, установленном правовыми актами РФ.

Ответственность за организацию, состояние и достоверность бухгалтерского учета в Обществе, своевременное представление ежегодного отчета и другой финансовой отчетности в соответствующие органы, а также сведений о деятельности Общества, представляемых акционерам, кредиторам и в средства массовой информации, несет исполнительный орган Общества.

11.5. Общество обязано хранить документы, касающиеся его деятельности, и предоставлять информацию об Обществе в соответствии с требованиями положений Федерального закона N 208-ФЗ.

XII. Реорганизация и ликвидация Общества

12.1. Общество может быть добровольно реорганизовано в порядке, предусмотренном Федеральным законом N 208-ФЗ.

Реорганизация Общества может быть осуществлена в форме слияния, присоединения, разделения, выделения и преобразования.

Формирование имущества Обществ, создаваемых в результате реорганизации, осуществляется только за счет имущества реорганизуемых Обществ.

12.2. Общество считается реорганизованным, за исключением случаев реорганизации в форме присоединения, с момента государственной регистрации вновь возникших юридических лиц.

При реорганизации Общества в форме присоединения к нему другого Общества первое из них считается реорганизованным с момента внесения в единый государственный реестр юридических лиц записи о прекращении деятельности присоединенного Общества.

12.3. Общество может быть ликвидировано добровольно в порядке, установленном Гражданским кодексом РФ, с учетом требований Федерального закона N 208-ФЗ и настоящего Устава. Общество может быть ликвидировано по решению суда по основаниям, предусмотренным Гражданским кодексом РФ.

Ликвидация Общества влечет за собой его прекращение без перехода прав и обязанностей в порядке правопреемства к другим лицам.

Общее собрание акционеров добровольно ликвидируемого Общества принимает решение о ликвидации Общества и назначении ликвидационной комиссии.

С момента назначения ликвидационной комиссии к ней переходят все полномочия по управлению делами Общества. Ликвидационная комиссия от имени ликвидируемого Общества выступает в суде.

Ликвидация Общества считается завершенной, а Общество - прекратившим существование с момента внесения органом государственной регистрации соответствующей записи в единый государственный реестр юридических лиц.




НОВЫЙ РЕГИСТРАТОР

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

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

Иск. 77:18/37711
 На иск. 77:18/056543
 На иск.

от 18.12.2018г.
 от 14.12.2018г.
 от 00.00.0000г.

СПИСОК

**лиц, зарегистрированных в реестре владельцев ценных бумаг
 Акционерное общество "Ф-Коллектор"**

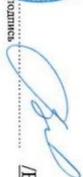
по состоянию на 17.12.2018 [24:00]
 ОГРН 1107746520892 выдан 30.06.2010г. Межрайонная инспекция Федеральной налоговой службы №46 по г.Москве
 117556, г. Москва, ш. Варшавское, д.95, корп.(стр.)1
 тел.: (495) 280-05-60

Краткая информация о ценных бумагах, выпущенных эмитентом:

Описание ценной бумаги	Номер государственной регистрации	Дата государственной регистрации	Выпуск	Номинал		Всего ценных бумаг
				руб	шт.	
Акция обыкновенная именная (вып.1)	1-01-14267-A	16.09.2010	1	1	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						640 000 000

Иск.: Воробьева Е.И.

Уполномоченное лицо регистратора

/Воробьева Е.И./

4002

Лист 2

АО «Ф-КОЛЛЕКТОР»

№ п/п	Фамилия, имя, отчество или наименование организации	Номер счета	Вид счета	Удостоверяющий документ (для ФЛ) или данные государственной регистрации (для ЮЛ)	Почтовый адрес / адрес регистрации (для ФЛ) или место нахождения (для ЮЛ)	Количество обыкновенных акций (шт.)
1	2	3	4	5	6	7
1	Акционерное общество "Специализированный депозитарий "ИНФИНИТУМ"	4	ЮЛ	ОГРН 1027739039283 выдан 02.08.2002г. Межрайонная инспекция МНС России №39 по г. Москве	115162, г. Москва, ул. Шаболовка, д.31, корп. (стр.) "Б" 115162, г. Москва, ул. Шаболовка, д.31, корп. (стр.) "Б"	640 000 000
	ИТОГО по списку: (счетов: 1)					640 000 000

Примечания:**1. Виды счетов**

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

2. Типы лиц

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



/Воробьева Е.И./

Уполномоченное лицо регистратора

ФР

НОВЫЙ РЕГИСТРОР

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: newreg@newreg.ru
 Лицензия на осуществление деятельности по ведению реестра № 045-13951-000001, дата выдачи 30.03.2006, бессрочная
 Лицензия: Орган, выдавший лицензию: ФСФР России

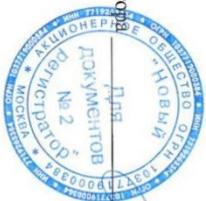
Иск. 77:18/37712 от 18.12.2018г.
 На иск. 77:18/056543 от 14.12.2018г.
 На иск. от 00.00.0000г.

Приложение к списку иск. № 77:18/37711 от 18.12.2018.

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 "ИНФИНИТУМ"	*(ЕВ) Павел Игоревич (Ф.И.): Паспорт гражданина РФ 45 16 №9088856 выдан 11.11.2016г. Отделом УФМС России по г.р. Москве по району Таганки код подразделения 770-070. Дата рождения: 22.10.1971. Место рождения: пос. Комсомольский Советского р-на Тюменской обл., ИНН: 64500278494, Адрес: 119607 г. Москва, ул. Раменки, д.20, кв.231; Т:495-644-3770; ф:644-3771; E-mail: dero@rseder.ru. Дополнительная информация: СНИЛС: 051-748-616 66.

Уполномоченное лицо регистратора _____ /Воробыева Е.И./





Форма №

Р 5 1 0 0 1

Федеральная налоговая служба
СВИДЕТЕЛЬСТВО

о государственной регистрации юридического лица

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

Открытое акционерное общество "Ф-Коллектор"

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

ОАО "Ф-Коллектор"

(сокращенное наименование юридического лица на русском языке)

Открытое акционерное общество "Ф-Коллектор"

(фирменное наименование юридического лица)

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

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

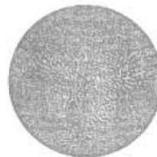
Межрайонная инспекция Федеральной налоговой службы № 46 по г. Москве
(наименование регистрирующего органа)

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



Вздорик Н. П.

(подпись, ФИО)



серия 77 №013458876

Бухгалтерский баланс
на 30 сентября 2018 г.

		Коды		
	Форма по ОКУД	0710001		
	Дата (число, месяц, год)	30	09	2018
Организация Акционерное общество "Ф-Коллектор"	по ОКПО	66900231		
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН	7726656204		
Вид экономической деятельности Капиталовложения в ценные бумаги	по ОКВЭД			
Организационно-правовая форма / форма собственности акционерное общество / частная	по ОКФС / ОКФС	47	16	
Единица измерения: в тыс. рублей	по ОКЕИ	384		
Местонахождение (адрес) 117556, Москва г, Варшавское ш, дом № 95, корпус 1				

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 30 сентября 2018 г.	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	-	-	-
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
	Основные средства	1150	-	-	-
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
	Финансовые вложения	1170	-	-	-
	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	64 644	51 126	38 316
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	923 900	931 710	863 900
	в том числе:				
	Предоставленные займы	12401	900 000	580 000	650 000
	Депозитные счета	12402	23 900	351 710	213 900
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	103	601	139
	Прочие оборотные активы	1260	-	-	-
	Итого по разделу II	1200	988 647	983 436	902 355
	БАЛАНС	1600	988 647	983 436	902 355

Форма 0710001 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 30 сентября 2018 г.	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	640 000	640 000	640 000
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
	Резервный капитал	1360	16 932	13 119	9 601
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	326 275	325 501	252 754
	Итого по разделу III	1300	983 207	978 620	902 355
	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	-	-	-
	Кредиторская задолженность	1520	5 440	4 816	-
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
	Оценочные обязательства	1540	-	-	-
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	5 440	4 816	-
	БАЛАНС	1700	988 647	983 436	902 355

Руководитель  **Лаппин Андрей Петрович**
(подпись) (ИНН 772685620) (факсовая подпись)

8 октября 2018 г.

**Отчет о финансовых результатах
за Январь - Сентябрь 2018 г.**

Организация Акционерное общество "Ф-Коллектор"	по ОКПО	66900231		
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН	7726656204		
Вид экономической деятельности Капиталовложения в ценные бумаги	по ОКВЭД			
Организационно-правовая форма / форма собственности акционерное общество / частная	по ОКOPФ / ОКФС	47	16	
Единица измерения: в тыс. рублей	по ОКЕИ	384		
	Дата (число, месяц, год)	30	09	2018
	Форма по ОКУД	0710002		

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Сентябрь 2018 г.	За Январь - Сентябрь 2017 г.
	Выручка	2110	-	-
	Себестоимость продаж	2120	-	-
	Валовая прибыль (убыток)	2100	-	-
	Коммерческие расходы	2210	-	-
	Управленческие расходы	2220	(819)	(819)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	(819)	(819)
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
	Проценты к получению	2320	81 591	71 891
	Проценты к уплате	2330	-	-
	Прочие доходы	2340	-	200
	Прочие расходы	2350	(36)	(21)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	80 736	71 251
	Текущий налог на прибыль	2410	(16 149)	(14 252)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	(2)	(1)
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	-	-
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	-	-
	Прочее	2460	-	-
	Чистая прибыль (убыток)	2400	64 587	56 999

Форма 0710002 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Сентябрь 2018 г.	За Январь - Сентябрь 2017 г.
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	64 587	56 999
	Справочно			
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Руководитель  **Лаппо Андрей Петрович**
(подпись) (расшифровка подписи)

8 октября 2018 г.



**Акционерное общество
"Ф-Коллектор"**

117556, Россия, г. Москва, Варшавское ш., д.95, корп.1, этаж 4, комната 63

**Исх. № 10-ФК
От 17 декабря 2018 г.****По месту требования**

Настоящим АО «Ф-Коллектор» (далее - Общество) подтверждает отсутствие существенных изменений в отчетности (балансе) компании за период с 30.09.18 по 17.12.18. (на дату оценки).

Одновременно дополнительно сообщаем, что свободные денежные средства Общества были размещены на депозитных счетах в банке ПАО «БАНК СГБ»:

- дата размещения 01.10.2018, сумма 23 900 тыс. руб. дата возврата 22.10.2018 под 6,6 % годовых;
- дата размещения 05.10.2018, сумма 200 000 тыс. руб. дата возврата 08.10.2018 под 6,8 % годовых;
- дата размещения 08.10.2018, сумма 220 200 тыс. руб. дата возврата 15.10.2018 под 6,54 % годовых;
- дата размещения 15.10.2018, сумма 215 000 тыс. руб. дата возврата 22.10.2018 под 6,6 % годовых;
- дата размещения 22.10.2018, сумма 239 000 тыс. руб. дата возврата 29.10.2018 под 6,6 % годовых.
- дата размещения 29.10.2018, сумма 239 000 тыс. руб. дата возврата 06.11.2018 под 6,6 % годовых.
- дата размещения 06.11.2018, сумма 239 900 тыс. руб. дата возврата 12.11.2018 под 6,7 % годовых.
- дата размещения 12.11.2018, сумма 240 200 тыс. руб. дата возврата 26.11.2018 под 6,7 % годовых.
- дата размещения 26.11.2018, сумма 240 800 тыс. руб. дата возврата 10.12.2018 под 6,95 % годовых.
- дата размещения 10.12.2018, сумма 241 400 тыс. руб. дата возврата 17.12.2018 под 6,8 % годовых

Также сообщаем, что 05.10.2018 ООО «ГК Сфера» погасило займ по Договору процентного займа № 06-23/2015-3 от 24.06.2015 на сумму 200 000 тыс. руб. начисленные по нему проценты на сумму 20 175 тыс. руб.

Свободные денежные средства были размещены на депозитных счетах в ПАО «БАНК СГБ»:

С уважением,
Директор АО «Ф-Коллектор»



Лаппо А.П.

**Акционерное общество
"Ф-Коллектор"**

117556, Россия, г. Москва, Варшавское ш., д.95, корп.1, этаж 4, комната 63

**Исх. № 12-ФК
От 17 декабря 2018 г.**

По месту требования

На общем собрании акционеров от 05 декабря 2018 г. было принято решение о выплате дивидендов акционерам АО "Ф-Коллектор" по результатам 9 месяцев 2018 г. в сумме 60 000 000 руб. Фактическая выплата дивидендов состоялась 17 декабря 2018 г. и была отражена в финансовой отчетности Компании. За счет выплаты дивидендов, в активной части бухгалтерского баланса была уменьшена на 60 млн. руб. статья "Денежные средства и эквиваленты". На эту же величину была уменьшена статья "Нераспределенная прибыль" в пассивной части бухгалтерского баланса. Просим учесть факт выплаты дивидендов при проведении оценки на 17 декабря 2017 г.

С уважением,
Директор АО «Ф-Коллектор»



Лаппо А.П.

**Акционерное общество
«Ф-Коллектор»**

117556, Россия, г. Москва, Варшавское ш., д.95, корп.1, этаж 4, комната 63

**Исх. № 12-ФК
От 17 декабря 2018 г.**

По месту требования

Настоящим АО «Ф-Коллектор» (далее – Общество) сообщает, что за период с 01.01.2017 по 17.12.2018 г., Общество начисляло и выплачивало дивиденды в следующем размере:

По итогам 2017 г. – 60 000 000,00 (Шестьдесят миллионов) рублей 00 копеек, дата выплаты дивидендов – 17.07.2018 г.

По итогам 9 месяцев 2018 г. – 60 000 000,00 (Шестьдесят миллионов) рублей 00 копеек, дата выплаты дивидендов – 17.12.2018 г.

С уважением,
Директор АО «Ф-Коллектор»



Лаппо А.П.

**Акционерное общество
"Ф-Коллектор"**

117556, Россия, г. Москва, Варшавское ш., д.95, корп.1, этаж 4, комната 63

«17» декабря 2018 г.

Дата оценки (определения стоимости): **17 декабря 2018 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, этаж 4, комната 63.

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 уставного капитала Компании, количестве, 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: **1 чел.**
- 1.5. Сведения о выплаченных дивидендах за 01.01.2017 г. – 17.12.2018 г. **Документы прилагаются.**
- 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 30.09.2018 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 30.09.2018 г. по 17.12.2018 г. или промежуточный баланс на дату оценки. **Документы прилагаются.**

3. **Расшифровки статей бухгалтерского баланса Компании:**

3.1. Расшифровка статьи «Дебиторская задолженность» на 30.09.2018 г.: Дебиторская задолженность, по состоянию на 30.09.2018 г., составила 64 644 тыс. руб.

№	Наименование дебитора	Дата возникновения задолженности (мес./год)	Остаточная стоимость задолженности, тыс. руб.	Дата планируемого погашения задолженности, (мес./год)	Вероятность возврата	Примечание
1.	АО «Управление отходами»	31.05.2017	14 969	05.05.2019	100%	Погашение % осуществляется в рамках графика оговоренного в договоре
2.	ООО «КВ – Саратов»	31.12.2017	6 727	24.12.2018	100%	Погашение % осуществляется в рамках графика оговоренных в договорах
3.	ООО «КВ – Саратов»	31.12.2017	9 005	17.01.2019	100%	Погашение % осуществляется в рамках графика оговоренных в договорах
4.	ООО «КВ – Саратов»	31.12.2017	3 182	24.12.2018	100%	Погашение % осуществляется в рамках графика оговоренных в договорах
5.	ООО «КВ – Саратов»	31.12.2017	8 245	11.02.2019	100%	Погашение % осуществляется в рамках графика оговоренных в договорах
6.	ООО «КВ – Саратов»	31.12.2017	2 580	25.02.2019	100%	Погашение % осуществляется в рамках графика оговоренных в договорах
7.	ООО «ТАКСКОМ»	11.12.2017	14	30.12.2018	100%	Авансовый платеж по оказываемым услугам в рамках договора
8.	ЗАО «ГК СФЕРА»	31.01.2018	19 792	15.01.2019	100%	Погашение % осуществляется в рамках графика оговоренного в договоре
9.	СГБ (ПАО)	31.08.2018	128	01.10.2018	100%	Погашение % осуществляется в рамках графика оговоренного в договоре
10.	ИФНС	28.02.2018	2	31.12.2018	100%	НДФЛ при исполнении обязанностей налогового агента

3.2. Расшифровка статьи «Краткосрочные финансовые вложения» на 30.09.2018 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 РСБУ.

Общая сумма финансовых вложений по состоянию на 30.09.2018 г. составила 923 900 тыс. руб.:

№	Наименование контрагента	Дата заключения Договора	Срок Договора (мес./год)	Вид вложения	Сумма вложения тыс. руб.	% ставка	Начисленные % на 30.09.2018, тыс. руб.
1.	ЗАО «ГК СФЕРА»	24.06.2015	15.02.2019	Заем	200 000	14,00%	19 792
2.	АО «Управление Отходами»	28.04.2017	05.05.2019	Заем	300 000	11,75%	14 969
3.	ООО «КВ-Саратов»	25.12.2017	24.12.2018	Заем	80 000	11%	6 727
4.	ООО «КВ-Саратов»	18.01.2018	17.01.2019	Заем	120 000	11%	9 005
5.	ООО «КВ-Саратов»	25.12.2017	24.12.2018	Заем	40 000	11%	3 182
6.	ООО «КВ-Саратов»	12.02.2018	11.02.2019	Заем	120 000	11%	8 245
7.	ООО «КВ-Саратов»	26.02.2018	25.02.2019	Заем	40 000	11%	2 580

Свободные денежные средства в размере 23 900 тыс. руб. размещены на депозитных счетах:

№	Наименование банка	Дата размещения депозита (мес./год)	Дата закрытия депозита, (мес./год)	Сумма размещения, тыс. руб.	% ставка	Начисленные % на 30.09.2018, тыс. руб.
1.	БАНК СГБ	31.08.2018	01.10.2018	23 900	6,5%	128

- 3.3. Расшифровка статьи «Прочие оборотные активы» на 30.09.2018 г.: **сведения отсутствуют.**
- 3.4. Расшифровка статьи «Кредиторская задолженность» на 30.09.2018 г. перечень кредиторов с указанием просроченной и безнадежной задолженности в случае ее наличия, вероятности возврата.

№	Наименование кредитора	Дата возникновения задолженности (мес./год)	Остаточная стоимость задолженности, тыс. руб.	Дата планируемого погашения задолженности (мес./год)	Вероятность возврата
1.	ИФНС	30.09.2018	5 440	22.10.2018	100%

3.5. Расшифровка статьи «Краткосрочные заемные средства» на 30.09.2018 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 30.09.2018 г. **Сведения отсутствуют.**

Директор АО «Ф-Коллектор»



Лаппо А.П.

**Акционерное общество
«Ф-Коллектор»**

117556, Россия, г. Москва, Варшавское ш., д.95, корп.1, этаж 4, комната 63

Исх. № 12-ФК
От 17 декабря 2018 г.

По месту требования

Настоящим АО «Ф-Коллектор» (далее – Общество) сообщает, что за период с 01.01.2017 по 17.12.2018 г., Общество начисляло и выплачивало дивиденды в следующем размере:

По итогам 2017 г. – 60 000 000,00 (Шестьдесят миллионов) рублей 00 копеек.

По итогам 9 месяцев 2018 г. – 60 000 000,00 (Шестьдесят миллионов) рублей 00 копеек.

С уважением,
Директор АО «Ф-Коллектор»



Лаппо А.П.

**Акционерное общество
"Ф-Коллектор"**

117556, Россия, г. Москва, Варшавское ш., д.95, корп.1, этаж 4, комната 63

Исх. № 11-ФК

от 17 декабря 2018 г.

По месту требования

Настоящим АО «Ф-Коллектор» (далее – Общество) сообщает, об отсутствии изменений в Уставе Общества Утвержденного Решением единственного акционера АО «Ф-Коллектор» - ООО «УК «АГАНА» Д.У. ЗПИФ смешанных инвестиций «Стратегические активы» от 22.09.2016 г. по состоянию на дату оценки 17.12.2018 года. Действующая редакция Устава зарегистрирована под ГРН 8167749690892.

Подтверждаем отсутствия изменений в свидетельстве «О государственной регистрации» (действующее свидетельство Серия 77 № 013458876), и в свидетельстве «О постановке на учет юридического лица в налоговом органе» (действующее свидетельство Серия 77 № 017070274) по состоянию на дату оценки 17.12.2018 года.

Директор



Лаппо А.П.

**Акционерное общество
«Ф-Коллектор»**

117556, Россия, г. Москва, Варшавское ш., д.95, корп.1, этаж 4, комната 63

**Исх. № 10-ФК
От 17 декабря 2018 г.**

По месту требования

Настоящим АО «Ф-Коллектор» (далее - Общество) подтверждает отсутствие существенных изменений в отчетности (балансе) компании за период с 30.09.18 по 17.12.18. (на дату оценки).

Одновременно дополнительно сообщаем, что свободные денежные средства Общества были размещены на депозитных счетах в банке ПАО «БАНК СГБ»:

- дата размещения 01.10.2018, сумма 23 900 тыс. руб. дата возврата 22.10.2018 под 6,6 % годовых;
- дата размещения 05.10.2018, сумма 200 000 тыс. руб. дата возврата 08.10.2018 под 6,8 % годовых;
- дата размещения 08.10.2018, сумма 220 200 тыс. руб. дата возврата 15.10.2018 под 6,54 % годовых;
- дата размещения 15.10.2018, сумма 215 000 тыс. руб. дата возврата 22.10.2018 под 6,6 % годовых;
- дата размещения 22.10.2018, сумма 239 000 тыс. руб. дата возврата 29.10.2018 под 6,6 % годовых.
- дата размещения 29.10.2018, сумма 239 000 тыс. руб. дата возврата 06.11.2018 под 6,6 % годовых.
- дата размещения 06.11.2018, сумма 239 900 тыс. руб. дата возврата 12.11.2018 под 6,7 % годовых.
- дата размещения 12.11.2018, сумма 240 200 тыс. руб. дата возврата 26.11.2018 под 6,7 % годовых.
- дата размещения 26.11.2018, сумма 240 800 тыс. руб. дата возврата 10.12.2018 под 6,95 % годовых.
- дата размещения 10.12.2018, сумма 241 400 тыс. руб. дата возврата 17.12.2018 под 6,8 % годовых

Директор



Лаппо А.П.

**Акционерное общество
«Ф-Коллектор»**

117556, Россия, г. Москва, Варшавское ш., д.95, корп.1, этаж 4, комната 63

**Исх. № 9-ФК
От 17 декабря 2018 г.**

По месту требования

Настоящим АО «Ф-Коллектор» подтверждает отсутствие дочерних и зависимых обществ компании по состоянию на дату оценки.

С уважением,
Директор АО «Ф-Коллектор»



Лаппо А.П.



ЗАО «РОССИЙСКАЯ ОЦЕНКА»

+7 495 775 00 50