



Отчет № 041/2007/08-12-17
об оценке справедливой
стоимости 1 (одной)
обыкновенной акции ОАО
«ГАЗКОН», ОАО «ГАЗ-Тек»
и ОАО «ГАЗ-сервис»

Дата оценки: 01 октября 2017 года

**ЗАКАЗЧИК: ООО «УК «АГАНА» Д.У. ЗПИФ смешанных инвестиций
«Стратегические активы»**

ОЦЕНЩИК: ЗАО «РОССИЙСКАЯ ОЦЕНКА»

29 декабря 2017 года

29 декабря 2017 года
 Генеральному директору
 ООО «УК «АГАНА» Д.У. ЗПИФ смешанных инвестиций «Стратегические активы»
 Кругляк А.И.

Уважаемая Любовь Израильевна!

В соответствии с Заданием на оценку №8 (Дополнительное соглашение №08-12-17 к Договору № 041/2007 от 04 апреля 2007 года об оказании услуг по определению стоимости объектов оценки) от 28 декабря 2017 года между ООО «УК «АГАНА» Д.У. ЗПИФ смешанных инвестиций «Стратегические активы» и ЗАО «РОССИЙСКАЯ ОЦЕНКА» мы провели оценку справедливой стоимости 1 (одной) обыкновенной акции ОАО «ГАЗКОН», ОАО «ГАЗ-Тек» и ОАО «ГАЗ-сервис».

Оценка проведена по состоянию на 01 октября 2017 года.

Результаты оценки будут использоваться для отражения стоимости объекта оценки в учете ЗПИФ смешанных инвестиций «Стратегические активы», а также для передачи отчета владельцам инвестиционных паев ЗПИФ смешанных инвестиций «Стратегические активы».

Проведенные исследования позволяют сделать следующий вывод:

Справедливая стоимость 1 (одной) обыкновенной акции ОАО «ГАЗКОН» по состоянию на 01 октября 2017 года составила: 328,46 руб.
Справедливая стоимость 1 (одной) обыкновенной акции ОАО «ГАЗ-Тек» по состоянию на 01 октября 2017 года составила: 85,76 руб.
Справедливая стоимость 1 (одной) обыкновенной акции ОАО «ГАЗ-сервис» по состоянию на 01 октября 2017 года составила: 321,25 руб.

Методика расчетов и заключений, источники информации, а также все основные предположения, расчеты и выводы содержатся в прилагаемом Отчете об оценке. Отдельные части настоящего Отчета не могут трактоваться отдельно, а только в связи с полным текстом прилагаемого Отчета об оценке, с учетом всех содержащихся там допущений и ограничений.

В процессе оценки мы использовали Затратный подход (Метод чистых активов). Настоящая оценка была проведена в соответствии с Международными стандартами оценки (International valuation standards, редакция 2011 года).

С уважением,
 Генеральный директор
 ЗАО «РОССИЙСКАЯ ОЦЕНКА»

Иванов А.С.



Оглавление

Оглавление	3
Перечень таблиц	6
Основные факты и выводы	10
Сведения о Заказчике оценки и об оценщиках	13
Информация об Исполнителе	16
Задание на оценку	21
Объект оценки	21
Имущественные права	21
Цель оценки и предполагаемое использование результатов оценки	22
Вид стоимости	22
Дата проведения оценки	23
Срок проведения оценки	23
Допущения и ограничения	23
Основные этапы оценки	23
Используемые методы оценки	24
Требования к проведению оценки	24
Требования к составлению Отчета об определении стоимости	24
Методология оценки	26
Доходный подход	26
Сравнительный подход	28
Затратный подход	29
Сокращения и условные обозначения	30
Макроэкономический анализ	31
Основные тенденции развития мировой экономики	31
Основные тенденции социально-экономического развития Российской Федерации	32
Прогноз макроэкономических показателей	39
Анализ рынка	42
Описание объекта оценки	43
Объект оценки	43
Уставный капитал	43

Описание Компании	46
Основные сведения о ОАО «ГАЗКОН»	46
Основные сведения о ОАО «ГАЗ-Тек»	47
Основные сведения о ОАО «ГАЗ-сервис»	47
Финансовый анализ деятельности	49
Финансовый анализ деятельности ОАО «ГАЗКОН»	49
Финансовый анализ деятельности ОАО «ГАЗ-Тек»	52
Финансовый анализ деятельности ОАО «ГАЗ-сервис»	55
Определение справедливой стоимости 1 (одной) обыкновенной акции ОАО «ГАЗКОН»	60
Определение справедливой стоимости объекта оценки Доходным подходом	60
Определение справедливой стоимости объекта оценки Сравнительным подходом	62
Определение справедливой стоимости объекта оценки Затратным подходом	64
Определение справедливой стоимости 1 (одной) обыкновенной акции ОАО «ГАЗ-Тек»	69
Определение справедливой стоимости объекта оценки Доходным подходом	69
Определение справедливой стоимости объекта оценки Сравнительным подходом	71
Определение справедливой стоимости объекта оценки Затратным подходом	73
Определение справедливой стоимости 1 (одной) обыкновенной акции ОАО «ГАЗ-сервис»	78
Определение справедливой стоимости объекта оценки Доходным подходом	78
Определение справедливой стоимости объекта оценки Сравнительным подходом	80
Определение справедливой стоимости объекта оценки Затратным подходом	82
Согласование результатов оценки и заключение о справедливой стоимости	87
Сертификация оценки	89
Используемые источники информации	89
Приложение №1 Оценка стоимости одной обыкновенной акции Банка ГПБ (АО)	91
Сокращения и условные обозначения, используемые при определении стоимости Банка ГПБ (ПАО)	92
Обзор банковской отрасли	93
Обзор влияния мировых событий на российскую банковскую систему	93
Обзор банковского сектора России	95
Прогноз положения Банка ГПБ (АО) в отрасли	111
Описание Банка ГПБ (АО)	113
Основные сведения о Банке	113
Финансовый анализ деятельности Банка ГПБ (АО)	123
Анализ баланса Банка ГПБ (АО)	123
Анализ отчета о прибылях и убытках	139
Коэффициентный анализ	144
Выводы	146
Определение справедливой (рыночной) стоимости объекта оценки	147
Определение справедливой (рыночной) стоимости объекта оценки Доходным подходом	147

Определение справедливой (рыночной) стоимости объекта оценки Сравнительным подходом	184
Согласование результатов оценки и заключение о стоимости	190
Используемые источники информации	192
Приложение №2 Расчет премий и скидок за контроль	193
Приложение №3 Документы, предоставленные Заказчиком	196

Перечень таблиц

Таблица 1. Сокращения и условные обозначения	30
Таблица 2 Основные показатели развития мировой экономики в 2009–2016 гг.....	31
Таблица 3 Основные показатели социально-экономического развития РФ в 2010–9 месяцев 2017 гг.	33
Таблица 4 Методика прогнозирования макроэкономических показателей.....	40
Таблица 5 Динамика основных макроэкономических показателей в 2017-2026 гг.....	41
Таблица 6 Сведения об акционерах ОАО «ГАЗКОН»	44
Таблица 7 Сведения об акционерах ОАО «ГАЗ-Тек»	44
Таблица 8 Сведения об акционерах ОАО «ГАЗ-сервис»	45
Таблица 9 Основные сведения о ОАО «ГАЗКОН».....	46
Таблица 10 Вложения в акции и паи ОАО «ГАЗКОН», тыс. руб.....	47
Таблица 11 Основные сведения о ОАО «ГАЗ-Тек».....	47
Таблица 12 Основные сведения о ОАО «ГАЗ-сервис».....	48
Таблица 13 Вложения в акции и паи ОАО «ГАЗ-сервис», тыс. руб.....	48
Таблица 14 Бухгалтерский баланс ОАО «ГАЗКОН», тыс. руб.....	49
Таблица 15 Ведомость дебиторов ОАО «ГАЗКОН», тыс. руб.	50
Таблица 16 Вложения в акции и паи ОАО «ГАЗКОН», тыс. руб.....	50
Таблица 17 Размещенные депозиты ОАО «ГАЗКОН», тыс. руб.....	51
Таблица 18 Сведения об акционерах ОАО «ГАЗКОН»	51
Таблица 19 Финансовые результаты деятельности ОАО «ГАЗКОН», тыс. руб.	52
Таблица 20 Бухгалтерский баланс ОАО «ГАЗ-Тек», тыс. руб.....	52
Таблица 21 Ведомость дебиторов ОАО «ГАЗ-Тек», тыс. руб.	53
Таблица 22 Размещенные депозиты ОАО «ГАЗ-Тек», тыс. руб.....	54
Таблица 23 Сведения об акционерах ОАО «ГАЗ-Тек»	54
Таблица 24 Кредиторская задолженность ОАО «ГАЗ-Тек», тыс. руб.....	54
Таблица 25 Финансовые результаты деятельности ОАО «ГАЗ-Тек», тыс. руб.	55
Таблица 26 Бухгалтерский баланс ОАО «ГАЗ-сервис», тыс. руб.....	56
Таблица 27 Ведомость дебиторов ОАО «ГАЗ-сервис», тыс. руб.	57
Таблица 28 Вложения в акции и паи ОАО «ГАЗ-сервис», тыс. руб.....	57
Таблица 29 Размещенные депозиты ОАО «ГАЗ-сервис», тыс. руб.....	57
Таблица 30 Сведения об акционерах ОАО «ГАЗ-сервис»	57
Таблица 31 Кредиторская задолженность ОАО «ГАЗ-сервис», тыс. руб.....	58
Таблица 32 Финансовые результаты деятельности ОАО «ГАЗ-сервис», тыс. руб.....	58
Таблица 33 Активы ОАО «ГАЗКОН», тыс. руб.....	65
Таблица 34 Справедливая стоимость финансовых вложений ОАО «ГАЗКОН», тыс. руб.	66
Таблица 35 Корректировки к стоимости активов ОАО «ГАЗКОН», тыс. руб.....	66
Таблица 36 Обязательства ОАО «ГАЗКОН», тыс. руб.....	67
Таблица 37 Корректировки к стоимости обязательств ОАО «ГАЗКОН», тыс. руб.	67

Таблица 38 Расчет стоимости чистых активов ОАО «ГАЗКОН», тыс. руб.	67
Таблица 39 Стоимость 1 (одной) акции ОАО «ГАЗКОН».....	68
Таблица 40 Активы ОАО «ГАЗ-Тек», тыс. руб.....	74
Таблица 41 Справедливая стоимость финансовых вложений ОАО «ГАЗ-Тек», тыс. руб.	75
Таблица 42 Корректировки к стоимости активов ОАО «ГАЗ-Тек», тыс. руб.....	75
Таблица 43 Обязательства ОАО «ГАЗ-Тек», тыс. руб.....	76
Таблица 44 Корректировки к стоимости обязательств ОАО «ГАЗ-Тек», тыс. руб.	76
Таблица 45 Расчет стоимости чистых активов ОАО «ГАЗ-Тек», тыс. руб.	76
Таблица 46 Стоимость 1 (одной) акции ОАО «ГАЗ-Тек».....	77
Таблица 47 Активы ОАО «ГАЗ-сервис», тыс. руб.....	83
Таблица 48 Справедливая стоимость финансовых вложений ОАО «ГАЗ-сервис», тыс. руб.	84
Таблица 49 Корректировки к стоимости активов ОАО «ГАЗ-сервис», тыс. руб.	84
Таблица 50 Корректировки к стоимости обязательств ОАО «ГАЗ-сервис», тыс. руб.	85
Таблица 51 Расчет стоимости чистых активов ОАО «ГАЗ-сервис», тыс. руб.	85
Таблица 52 Стоимость 1 (одной) акции ОАО «ГАЗ-сервис».....	86
Таблица 53 Согласование результатов и заключение о справедливой стоимости 1 (одной) обыкновенной акции ОАО «ГАЗКОН», ОАО «ГАЗ-Тек» и ОАО «ГАЗ-сервис»	88
Таблица 54 Сокращения и условные обозначения.....	92
Таблица 55 Макроэкономические показатели деятельности банковского сектора Российской Федерации в 2010-2016 гг., млрд руб.	97
Таблица 56 Распределение кредитных организаций по удельному весу просроченной задолженности в кредитном портфеле	98
Таблица 57 Концентрация активов по банковскому сектору РФ, 2009-1 полугодие 2017 гг.	104
Таблица 58 Банковский сектор РФ, данные на конец периода, млрд руб.....	109
Таблица 59 Уровень проникновения кредитов и депозитов по странам Европы на 01.01.2017, %	110
Таблица 60 Прогноз положения Банка ГПБ (АО) в отрасли	112
Таблица 61 Общие сведения о Банке	113
Таблица 62 Текущие кредитные рейтинги Банка.....	114
Таблица 63 Состав Совета директоров (Наблюдательного совета) и Правления Банка ГПБ (АО) по состоянию на дату оценки.....	117
Таблица 64 Структура Банка ГПБ (АО) по состоянию на 01.10.2017 г.	117
Таблица 65 Объявленный, выпущенный и полностью оплаченный уставный капитал Банка ГПБ (АО).....	119
Таблица 66 Основные акционеры, владеющие более 1% уставного капитала Банка ГПБ (АО) (включая привилегированные акции)	119
Таблица 67 Основные акционеры, владеющие более 1% уставного капитала Банка ГПБ (АО) (обыкновенные акции, включая собственные акции выкупленные у акционеров) .	120
Таблица 68 Бухгалтерский баланс Банка ГПБ (АО) за 2014 – 9 мес. 2017 гг., млрд руб..	123
Таблица 69 Структура портфеля кредитов Банка по секторам экономики.....	127
Таблица 70 Доля прочих активов в совокупных активах Банка за период 2014 – 9 мес. 2017 г., %.....	132
Таблица 71 Структура выпущенных облигаций Банка ГПБ (АО) по состоянию на 30.09.2017 г.	135
Таблица 72 Структура субординированной задолженности Банка ГПБ (АО) по состоянию на 30.09.2017 г.....	135
Таблица 73 Прочие обязательства Банка ГПБ (АО) на 30.09.2017 г., млрд руб.	136
Таблица 74 Структура собственного капитала Банка ГПБ (АО) в 2014-9 мес. 2017 г., млрд руб.....	136

Таблица 75 Объявленный, выпущенный и полностью оплаченный уставный капитал Банка ГПБ (АО).....	137
Таблица 76 Выпущенные бессрочные обязательства Банка по состоянию на 30.09.2017 г.	138
Таблица 77 Отчет о прибылях и убытках Банка ГПБ (АО) за период 2014 - 9 мес. 2017 г., млрд руб.	139
Таблица 78 Динамика процентных доходов Банка ГПБ (АО) за 2014 – 9 мес. 2017 г., млрд руб.	140
Таблица 79 Расчет эффективных ставок Банка ГПБ (АО) за 2015-9 мес. 2017 г.	140
Таблица 80 Динамика процентных расходов Банка ГПБ (АО) за 2014 - 9 мес. 2017 г., млрд руб.	140
Таблица 81 Расчет эффективных ставок Банка ГПБ (АО) за 2014-9 мес. 2017 г.	141
Таблица 82 Комиссионные доходы и расходы Банка ГПБ (АО) за 2014-9 мес. 2017 г.	142
Таблица 83 Прочие непроцентные доходы за вычетом расходов Банка за 2014-9 мес. 2017 г., млрд руб.	142
Таблица 84 Анализ среднеотраслевого уровня соотношения операционных расходов и операционных доходов (CIR)	144
Таблица 85 Анализ показателей доходности ОАО «ГАЗКОН» за 2014-9 мес. 2017 г. ...	144
Таблица 86 Анализ объемов кредитов клиентам за период 2014-9 мес. 2017 г.	149
Таблица 87 Анализ резервов кредитного портфеля Банка	150
Таблица 88 Динамика денежных средств Банка	152
Таблица 89 Структура денежных средств Банка	152
Таблица 90 Динамика обязательных резервов Банка	152
Таблица 91 Динамика средств в кредитных организациях	153
Таблица 92 Динамика ценных бумаг, оцениваемых по справедливой стоимости	153
Таблица 93 Динамика ценных бумаг Банка, имеющих в наличии для продажи	154
Таблица 94 Динамика инвестиций в зависимые предприятия	154
Таблица 95 Динамика инвестиций, удерживаемых до погашения	155
Таблица 96 Анализ исторических объемов привлечения средств клиентов	156
Таблица 97 Анализ структуры привлеченных средств юридических и физических лиц, %	157
Таблица 98 Анализ средств банков, млрд руб.	157
Таблица 99 Анализ выпущенные долговые ценные бумаги, млрд руб.	158
Таблица 100 Анализ достаточности капитала по итогам 9 мес. 2017 г.	160
Таблица 101 Прогнозный баланс Банка, млрд руб.	163
Таблица 102 Вспомогательная таблица для расчета статей прогнозного баланса	163
Таблица 103 Расчет исторических процентных ставок (размещение средств)	168
Таблица 104 Расчет исторических процентных ставок (привлечение средств)	169
Таблица 105 Анализ комиссионных доходов и расходов	170
Таблица 106 Анализ среднеотраслевого уровня соотношения операционных расходов и операционных доходов (CIR)	171
Таблица 107 Анализ CIR Банка, %	172
Таблица 108 Прогнозный отчет о прибылях и убытках Банка, млрд руб.	173
Таблица 109 Вспомогательная таблица для расчета статей прогнозного отчета о прибылях и убытках	173
Таблица 110 Прогнозные показатели эффективности деятельности Банка, %	175
Таблица 111 Бета по банкам-аналогам	177
Таблица 112 Премия за размер согласно «2017 Valuation Handbook - Guide to Cost of Capital (Duff&Phelps)»	177
Таблица 113 Величина долларовой и рублевой долгосрочной инфляции	178
Таблица 114 Расчет ставки дисконтирования для Банка ГПБ (АО) (CAPM), %	178

Таблица 115 Расчет постпрогнозной стоимости Банка,	179
Таблица 116 Дисконтирование денежных потоков Банка ГПБ (АО).....	181
Таблица 117 Расчет стоимости 100% собственного капитала Банка ГПБ (АО), а также стоимости одной обыкновенной акции в составе оцениваемого пакета акций (37,95%)	182
Таблица 118 Основные показатели финансовой деятельности по банкам-аналогам на дату оценки.....	185
Таблица 119 Расчет мультипликатора на основе финансовых показателей банков-аналогов по итогам 9 мес. 2017 г.	186
Таблица 120 Расчет стоимости 100% собственного капитала Банка ГПБ (АО), а также стоимости одной обыкновенной акции в составе оцениваемого пакета акций (37,95%) в рамках метода рынка капитала	186
Таблица 121 Сделки по продаже банков или крупных пакетов акций банков с 2015г.	187
Таблица 122 Индикативный расчет мультипликатора P/E в рамках метода сделок.....	187
Таблица 123 Расчет мультипликаторов P/BV в рамках метода сделок	187
Таблица 124 Расчет стоимости 100% собственного капитала Банка ГПБ (АО), а также стоимости одной обыкновенной акции в составе оцениваемого пакета акций (37,95%) в рамках метода сделок.....	188
Таблица 125 Согласование результатов определения стоимости одной обыкновенной акции в составе оцениваемого пакета акций Банка ГПБ (АО) при применении различных подходов.....	191
Таблица 125 Количество сделок M&A в зависимости от размера пакета.....	193
Таблица 126 Премия за контроль в зависимости от размера пакета.....	193
Таблица 127 Премии за контроль и скидки за неконтрольный характер пакетов	195

Основные факты и выводы

Заказчик:	ООО «УК «АГАНА» Д.У. ЗПИФ смешанных инвестиций «Стратегические активы»
Реквизиты Заказчика:	Место нахождения: 115162, Российская Федерация, г. Москва, ул. Шаболовка, дом 31, стр. Б, эт. 2, пом. VII, ком. 25п Почтовый адрес: 115162, Российская Федерация, г. Москва, ул. Шаболовка, дом 31, стр. Б, эт. 2, пом. VII, ком. 25п ИНН 7706219982 КПП 772501001 р/с: 40701810500000107609 Наименование банка: Банк ГПБ (АО) Местонахождение банка: г. Москва к/с: 30101810200000000823 БИК 044525823
Исполнитель:	ЗАО «РОССИЙСКАЯ ОЦЕНКА»
Реквизиты Исполнителя:	Место нахождения: 123007, г.Москва, Хорошевское шоссе, дом 32А Почтовый адрес: Хорошевское шоссе, дом 32А ИНН 7718112874/КПП 771401001 ОГРН: 1027700423915 Дата присвоения ОГРН: 12 ноября 2002 г. р/с 407 028 107 003 013 340 03 АО КБ «Ситибанк» г. Москва БИК 044525202 к/с 30101810300000000202
Оценщики:	Иванов Александр Сергеевич Живчиков Денис Викторович
Участие/членство Оценщика в профессиональных ассоциациях:	Ассоциация саморегулируемая организация «Национальная коллегия специалистов-оценщиков» (Ассоциация СРО «НКСО»)
Сведения о независимости юридического лица:	Настоящим Закрытое акционерное общество «РОССИЙСКАЯ ОЦЕНКА» подтверждает полное соблюдение принципов независимости, установленных ст. 16 Федерального закона от 29.07.1998 N 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации». Закрытое акционерное общество «РОССИЙСКАЯ ОЦЕНКА» подтверждает, что не имеет имущественного интереса в объекте оценки и (или) не является аффилированным лицом заказчика. Размер денежного вознаграждения за проведение оценки объекта оценки не зависит от итоговой величины стоимости объекта оценки, указанной в настоящем отчете об оценке.
Сведения о добровольном страховании гражданской ответственности ЗАО «РОССИЙСКАЯ ОЦЕНКА»	Страховой полис о страховании гражданской ответственности № 022-073-000438/16, выдан ООО Страховая компания «Абсолют Страхование» 18 октября 2016 года, сумма страхового покрытия 620 000 000 (Шестьсот двадцать миллионов) рублей, срок действия с 18 октября 2016 года по 31 декабря 2017 года Страховой полис о страховании гражданской ответственности № 022-073-001410/17, выдан ООО Страховая компания «Абсолют Страхование» 20 октября 2017 года, сумма страхового покрытия 620 000 000 (Шестьсот двадцать миллионов) рублей, срок действия с 1 января 2018 года по 30 июня 2019 года
Основание для проведения оценки:	Задание на оценку №8 (Дополнительное соглашение №08-12-17 к Договору № 041/2007 от 04 апреля 2007 года об оказании услуг по определению стоимости объектов оценки) от 28 декабря 2017 года между ООО «УК «АГАНА» Д.У. ЗПИФ смешанных инвестиций «Стратегические активы» (далее - «Заказчик») и ЗАО «РОССИЙСКАЯ ОЦЕНКА» (далее - «Исполнитель»)
Цель оценки:	Определение справедливой стоимости объекта оценки

Задачи (назначение) оценки:	Результаты оценки будут использоваться для отражения стоимости объекта оценки в учете ЗПИФ смешанных инвестиций «Стратегические активы», а также для передачи отчета владельцам инвестиционных паев ЗПИФ смешанных инвестиций «Стратегические активы»
Объект оценки:	1 (одна) обыкновенная акция ОАО «ГАЗКОН» 1 (одна) обыкновенная акция ОАО «ГАЗ-Тек» 1 (одна) обыкновенная акция ОАО «ГАЗ-сервис» Одна обыкновенная именная бездокументарная акция ОАО «ГАЗКОН», акции с государственным регистрационным номером выпуска ценных бумаг 1-01-09870-A (15 000 000 шт.) Одна обыкновенная именная бездокументарная акция ОАО «ГАЗ-сервис», акции с государственным регистрационным номером выпуска ценных бумаг 1-01-09871-A (15 000 000 шт.) Одна обыкновенная именная бездокументарная акция ОАО «ГАЗ-Тек», акции с государственным регистрационным номером выпуска ценных бумаг 1-01-12996-A (1 000 шт.)
Информация, идентифицирующая Объект оценки:	ОАО «ГАЗКОН» Местонахождение: 117556, Москва, Симферопольский б-р, д.13 ОГРН: 1047796720290 от 28.09.2004 г. ИНН/КПП: 7726510759/772601001 ОАО «ГАЗ-Тек» Местонахождение: 115035, г.Москва, ул. Садовническая, д.11, стр. 14, эт. 3, пом. III, ком. 2 ОГРН: 1077763816195 от 13.12.2007 г. ИНН/КПП: 7705821841/770501001 ОАО «ГАЗ-сервис» Местонахождение: 117556, Москва, Симферопольский б-р, д.13 ОГРН: 1047796720245 от 28.09.2004 г. ИНН/КПП: 7726510741/772601001
Используемые стандарты оценки:	1. 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 и торговли 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 и торговли 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 и торговли Российской Федерации (Минэкономразвития России) от 20 мая 2015 г. N 299. • Федеральный стандарт оценки «Оценка бизнеса (ФСО N 8)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития и торговли Российской Федерации (Минэкономразвития России) от 01 июня 2015 г. N 326 2. Федеральный закон «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» от 29 июля 1998 г. N135-ФЗ. 3. Стандарты Ассоциации СРО «НКСО»: 3.1-2015 «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки», 3.2-2015 «Цель оценки и виды стоимости», 3.3-2015 «Требования к Отчету об оценке». 4. Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» 5. Международные стандарты финансовой отчетности 6. Международные стандарты оценки (IVS)
Вид стоимости, подлежащей определению:	Справедливая стоимость
Дата определения стоимости объекта оценки:	01 октября 2017 года
Порядковый номер Отчета	№ 041/2007/08-12-17
Срок проведения оценки	С 28 декабря 2017 г. по 29 декабря 2017 г.
Дата составления Отчета	29 декабря 2017 года

Результаты оценки стоимости при применении различных подходов	<p>Доходный подход – отказ от использования Сравнительный подход – отказ от использования Затратный подход: Справедливая стоимость 1 (одной) обыкновенной акции ОАО «ГАЗКОН» по состоянию на 01 октября 2017 года составила: 328,46 руб. Справедливая стоимость 1 (одной) обыкновенной акции ОАО «ГАЗ-Тек» по состоянию на 01 октября 2017 года составила: 85,76 руб. Справедливая стоимость 1 (одной) обыкновенной акции ОАО «ГАЗ-сервис» по состоянию на 01 октября 2017 года составила: 321,25 руб.</p>
Итоговая величина стоимости объекта оценки	<p>Справедливая стоимость 1 (одной) обыкновенной акции ОАО «ГАЗКОН» по состоянию на 01 октября 2017 года составила: 328,46 руб. Справедливая стоимость 1 (одной) обыкновенной акции ОАО «ГАЗ-Тек» по состоянию на 01 октября 2017 года составила: 85,76 руб. Справедливая стоимость 1 (одной) обыкновенной акции ОАО «ГАЗ-сервис» по состоянию на 01 октября 2017 года составила: 321,25 руб.</p>
Ограничения и пределы применения полученной итоговой стоимости	<p>Результаты оценки могут быть использованы для целей отражения во внутреннем учете Закрытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «Стратегические активы», а также для передачи отчета владельцам инвестиционных паев Закрытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «Стратегические активы».</p>
Информация о привлеченных к проведению оценки и подготовке отчета об оценке организациях и специалистах	<p>Сторонние организации и специалисты для проведения оценки и подготовки отчета об оценке не привлекались.</p>

Сведения о Заказчике оценки и об оценщиках

Сведения о Заказчике	
Заказчик:	Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «АГАНА» Д.У. Закрытым паевым инвестиционным фондом смешанных инвестиций «Стратегические активы»
Реквизиты Заказчика:	Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «АГАНА» Д.У. Закрытым паевым инвестиционным фондом смешанных инвестиций «Стратегические активы» Место нахождения: 115162, Российская Федерация, г. Москва, ул. Шаболовка, дом 31, стр. Б, эт. 2, пом. VII, ком. 25п Почтовый адрес: 115162, Российская Федерация, г. Москва, ул. Шаболовка, дом 31, стр. Б, эт. 2, пом. VII, ком. 25п Тел/факс: +7 (495) 980-13-31 e-mail: info@agana.ru ИНН 7706219982 КПП 772501001 р/с: 40701810500000107609 Наименование банка: Банк ГПБ (АО) Местонахождение банка: г. Москва к/с: 30101810200000000823 БИК 044525823

Сведения об оценщиках	
Ф.И.О.	Живчиков Денис Викторович
Контактная информация	Электронная почта: denis.zhivchikov@rosocenka.com Тел: (495) 775 00 50 Почтовый адрес: 123007, г.Москва, Хорошевское шоссе, д.32А
Информация о членстве в саморегулируемой организации оценщиков:	Является членом Некоммерческого партнерства саморегулируемой организации «Национальная коллегия специалистов-оценщиков» (Ассоциация НП СРО «НКСО»), внесен в реестр за № 00933 от 14.01.2008.
Сведения о страховом полисе:	Страховой полис №022-073-001207/17, выдан ООО Страховая компания «Абсолют Страхование» 15 августа 2017 года, сумма страхового покрытия 30 000 000 (Тридцать миллионов) рублей, срок действия с 29 сентября 2017 года по 28 сентября 2018 года
Стаж работы в оценочной деятельности:	10 лет

Сведения об оценщиках	
Документ, подтверждающий образование Оценщика в области оценочной деятельности:	- Московский государственный университет им. Ломоносова, 22.01.2007г., «Физика», Диплом ВСА 0554268 - НОУ ВПО «Московская финансово-промышленная академия», Оценка стоимости предприятий (бизнеса)», 26.09.2008, Диплом ПП № 984753 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.
Сведения о независимости оценщика от 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 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.
Сведения о независимости оценщика:	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.	Иванов Александр Сергеевич
Контактная информация:	Электронная почта: alexander.ivanov@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 № 00004 от 24.12.2007.
Сведения о страховом полисе:	Страховой полис №022-073-001185/17, выдан ООО Страховая компания «Абсолют Страхование», сумма страхового покрытия 30 000 000 (Тридцать миллионов) рублей, срок действия с 01 сентября 2017 года по 31 августа 2018 года
Стаж работы в оценочной деятельности:	22 года
Документ, подтверждающий образование Оценщика в области оценочной деятельности:	- МГУ им. Ломоносова 21.01.1994 г., «Физика», Диплом ЦВ № 504569. - Международный университет (Москва), 10.10.2001 г., «Оценка стоимости предприятий (бизнеса)», Диплом ПП № 408062. - НОУ ВПО «Московская финансово-промышленная академия», свидетельство о повышении квалификации, рег. № 129 от 21.04.2010 г. Международные сертификаты: - RICS от 25.01.2010 г. №1296478; - TEGoVA от 01.06.2010 г. №REV-RUS/RBA/2015/12 (действ. До 31.05.2015 г.); - CCIM от 22.05.2002 г. №10144; - EECO от 04.06.2013 г. № 7-104-0017.
Сведения о юридическом лице, с которым Оценщик заключил трудовой договор:	ЗАО «РОССИЙСКАЯ ОЦЕНКА» Юридический адрес: 123007, г. Москва, Хорошевское шоссе, д.32А Фактический адрес: 123007, г. Москва, Хорошевское шоссе, д.32А Тел: (495) 775 00 50 ОГРН: 1027700423860.
Место нахождения Оценщика	Место нахождения Оценщика соответствует месту нахождения юридического лица, с которым Оценщик заключил трудовой договор 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.
Сведения о независимости оценщика:	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

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

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

Информация об Исполнителе

Наименование

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

Виды услуг

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

Опыт работы

- более 50 000 объектов недвижимости;
- более 400 000 единиц оборудования;
- более 350 самолетов и вертолетов, а также речных и морских судов;
- более 600 пакетов акций акционерных компаний;
- более 100 предприятий как имущественных комплексов;
- основных фондов более 500 предприятий;

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

Выигранные конкурсы федерального уровня по отбору оценочных организаций

РФФИ (1999, 2004, 2005, 2006 – 2 конкурса, 2007), РОСИМУЩЕСТВО (2000, 2005 – оценка, 2005 - экспертиза), ФСФО России (2000 и 2001), ЦУМР МИНОБОРОНЫ РФ (2003, 2005), ФАПРОМ (2004), ОАО «ГАЗПРОМ» (2001, 2002, 2005 и 2010), РАО «ЕЭС России» (2001 и 2002), АРКО (2001 и 2003), ОАО «ЛУКОЙЛ» (2003, 2008, 2010 и 2016), Агентство по управлению имуществом РАН (2003), ОАО «АльфаБанк» (2004), ОАО «НИКОЙЛ» (2004), ОАО «РЖД» (2004, 2007, 2009, 2011 и 2013 – 2 конкурса), ЦБ РФ (2006 и 2014*), ГК «РОСНАНО» (2008), ОАО «Холдинг МРСК» (2008), ОАО «РусГидро» (2008 и 2013), ГК «РОСТЕХНОЛОГИИ» (2009), ОАО «Объединенная судостроительная корпорация» (2009, 2015), ГК «ВНЕШЭКОНОМБАНК» (2011), ОАО «СБЕРБАНК РФ» (2011), ОАО «Концерн ПВО «Алмаз - Антей» (2015), ОАО «ОРКК – Объединенная ракетно-космическая корпорация» (2015), ОАО «РОСНЕФТЬ» (2015).

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

Некоторые другие крупные клиенты

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

Компания - 1, Вагоно-ремонтная Компания-2, Первая нерудная компания, Желдорипотека, ЗИА, «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 «ЭНЕРД 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 промышленный банк), ММБР, Экспобанк, КБ «Юниаструм Банк», ХКФ Банк» - дочерний банк Чешской Home Credit Group (входит в состав международной PPF Group), Банк ЗЕНИТ, ИК «ОТКРЫТИЕ».

Рейтинги

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

Кадры

- тридцать сотрудников являются членами саморегулируемых организаций оценщиков;
- сорок сотрудников сдали Единый квалификационный экзамен;

- в составе компании 1 доктор наук, 5 кандидатов наук и 11 обладателей международных сертификатов ASA, EECO, CCIM, CPM, MRICS, REV(TEGoVA);
- шестеро сотрудников являются авторами и преподавателями курсов оценочных дисциплин в высших учебных заведениях Москвы;
- Управляющий партнёр А.С. Иванов – член Экспертно-консультативного совета по оценочной деятельности при Минэкономразвития России, сопредседатель Экспертного совета Саморегулируемой организации «Национальная Коллегия Специалистов-оценщиков»;
- Председатель Совета директоров Д.А. Кувалдин – председатель Правлений Национальной Коллегии Специалистов-оценщиков и Российской Коллегии оценщиков, член-корреспондент Российской Академии Естественных наук.

Страхование ответственности

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

Лицензия

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

Сертификаты и премии

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

Международная деятельность

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

- выполнены несколько десятков работ в рамках международной кооперации.

Кодекс этики

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

Миссия

- Стать эталоном качества оценочных услуг.

Задание на оценку

Оценка стоимости проводится в соответствии с Заданием на оценку №8 (Дополнительным соглашением №08-12-17 к договору № 041/2007 от 04 апреля 2007 года) от 28 декабря 2017 г. между ООО «УК «АГАНА» Д.У. ЗПИФ смешанных инвестиций «Стратегические активы» и ЗАО «РОССИЙСКАЯ ОЦЕНКА».

Техническое задание и Договор на оценку содержат следующую информацию:

- объект оценки;
- цель оценки;
- предполагаемое использование результатов оценки и связанные с этим ограничения;
- вид определяемой стоимости;
- дата определения стоимости;
- имущественные права на объект оценки;
- допущения и ограничения, используемые при проведении оценки;
- основные этапы оценки;
- используемые методы оценки.

Объект оценки

Объектом оценки являются:

- одна обыкновенная именная бездокументарная акция ОАО «ГАЗКОН» (государственный регистрационный номер выпуска ценных бумаг 1-01-09870-А)
- одна обыкновенная именная бездокументарная акция ОАО «ГАЗ-сервис» (государственный регистрационный номер выпуска ценных бумаг 1-01-09871-А)
- одна обыкновенная именная бездокументарная акция ОАО «ГАЗ-Тек» (государственный регистрационный номер выпуска ценных бумаг 1-01-12996-А)

Имущественные права

Имущественные права на Объект оценки - право собственности владельцев инвестиционных паев Закрытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «Стратегические активы».

Цель оценки и предполагаемое использование результатов оценки

Определение справедливой стоимости объекта оценки для отражения стоимости объекта оценки в учете ЗПИФ смешанных инвестиций «Стратегические активы», а также для передачи отчета владельцам инвестиционных паев ЗПИФ смешанных инвестиций «Стратегические активы».

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 открытом рынке 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.

Стоимость объекта оценки определяется без учета налогов, которые уплачиваются в соответствии с законодательством РФ или иностранного государства при приобретении и реализации указанного объекта оценки.

Дата проведения оценки

Справедливая стоимость объекта оценки определяется по состоянию на 01 октября 2017 года.

Срок проведения оценки

28.12.2017 – 29.12.2017 гг.

Допущения и ограничения

При выполнении настоящей работы Оценщик исходил из следующих допущений:

- Отчет содержит профессиональное мнение Оценщика относительно рыночной 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 не несет ответственности в случае предоставления некорректной и заведомо ложной информации.
- Расчеты и выводы, полученные Оценщиком, основаны на имеющейся в его распоряжении информации, а также устной и письменной информации, полученной от контактного лица со стороны Заказчика.
- 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.

Основные этапы оценки

Процедура оценки включает в себя следующие этапы:

- Постановка задачи, 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 о спросе и предложении на соответствующем рынке, включая информацию о количественных и качественных характеристиках данных рынков; 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.

- 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.

Используемые методы оценки

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

- Затратный подход (Метод чистых активов).

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 о спросе и предложении на соответствующем рынке, включая информацию о количественных и качественных характеристиках данных рынков; 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 2007 г. № 297, 298, 299 и Федерального стандарта № 8, утвержденного Приказом Минэкономразвития России от 01 июня 2015 года №326, а также в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», Международными стандартами финансовой отчетности и Международными стандартами оценки (IVS)

Требования к составлению Отчета об определении стоимости

Письменный Отчет в соответствии с требованиями:

- ФЗ №135 – «Об оценочной деятельности» от 29 июля 1998 г. в последней редакции от ред. от 23.07.2013 г.
- ФСО N 1, утвержденным Приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 года N 297;
- ФСО N 2, утвержденным Приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 года N 298;
- ФСО N 3, утвержденным Приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 года N 299;
- ФСО N 8, утвержденным Приказом Минэкономразвития России от 01 июня 2015 года N 326;
- Стандартами и правилами оценочной деятельности, правилами деловой и профессиональной этики, саморегулируемых организаций Ассоциации СРО «НКССО»;
- Международными стандартами финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости»
- Международными стандартами финансовой отчетности
- Международными стандартами оценки (IVS)

В рамках настоящей оценки использовались Федеральные Стандарты Оценки в соответствии с Заданием на оценку. В соответствии с законодательством РФ применение ФСО является обязательным для целей расчета справедливой стоимости объекта оценки. В рамках настоящей оценки также использовались Стандарты и правила Ассоциации «СРО «НКССО» 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.

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

Методология оценки

На первом этапе были проанализированы документы, предоставленные Заказчиком, 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.

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 они существенно 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.

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:

$$PV = \sum_{k=1}^n PV_k = \sum_{k=1}^n \frac{CF_k}{(1+R)^k} = CF_0 + \frac{CF_1}{1+R} + \frac{CF_2}{(1+R)^2} + \dots + \frac{CF_n}{(1+R)^n}$$

где:

- PV – 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:

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

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.

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, Консультант 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 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.
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 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.

Затратный подход

Затратный подход к оценке 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).

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.

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
Заказчик	ООО «УК «АГАНА» Д.У. ЗПИФ смешанных инвестиций «Стратегические активы»
Оценщик	ЗАО «РОССИЙСКАЯ ОЦЕНКА»
Компания	ОАО «ГАЗКОН», ОАО «ГАЗ-Тек», ОАО «ГАЗ-сервис»
Дата оценки	01 октября 2017 года
Объект оценки	1 (одна) обыкновенная акция ОАО «ГАЗКОН»
	1 (одна) обыкновенная акция ОАО «ГАЗ-Тек»
	1 (одна) обыкновенная акция ОАО «ГАЗ-сервис»
ВВП	Валовой внутренний продукт
ПП	Постпрогнозный
РСБУ	Российские стандарты по бухгалтерскому учету
МСФО	Международные стандарты финансовой отчетности
СК	Собственный капитал
ЧП	Чистая прибыль
ФСО	Федеральные стандарты оценки
МСО	Международные стандарты оценки

Макроэкономический анализ

Основные тенденции развития мировой экономики

В данном разделе настоящего Отчета приведены основные тенденции развития мировой и российской экономики за 2009–2016 гг. Динамика основных экономических показателей мировой экономики в 2009–2016 гг. представлена в следующей таблице.

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

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

Источник: МВФ

Мировая экономическая активность набирает обороты с долгожданным восстановлением инвестиций, производства и торговли. Июльские прогнозы МВФ, что в 2017 г. рост мировой экономики составит 3,5% а в 2018 г. составит 3,6%, были пересмотрены в октябре текущего года в сторону повышения. По состоянию на октябрь 2017 года МВФ прогнозирует рост мировой экономики на 3,6% в 2017 г. и на 3,7% в 2018 г. Данное ускорение охватит как страны с развитой экономикой, так и страны с формирующимся рынком и страны с низкими доходами. Комбинация ожиданий более надежного глобального спроса и согласованных ограничений на поставки нефти привела к восстановлению цен на товары. Цены на сырьевые товары оказали поддержку экспортно-ориентированным странам и подняли глобальную инфляцию, а также снизили дефляционное давление.

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

- Перебалансировка в Китае. Рост экономики Китая зависит от роста внутреннего кредитования, что сопряжено с рядом рисков, замедляющих развитие в среднесрочном периоде. 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 2016 г. ВВП в текущих ценах вырос на 5 631,1 млрд руб. по сравнению с предыдущим годом, что в процентном выражении составляет 7,0%. В то же время индекс физического объема ВВП снизился на 0,2%. За 9 месяцев 2017 наблюдался рост индекса физического объема ВВП, который составил 1,8% к предыдущему году.

Динамика основных социально-экономических показателей за 2010–9 месяцев 2017 гг. представлена в следующей таблице.

Таблица 3 Основные показатели социально-экономического развития РФ в 2010–9 месяцев 2017 гг.

Показатель	Единица	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	9 месяцев 2017
Валовой внутренний продукт, в текущих ценах	млрд руб.	46 309	55 967	62 147	66 194	70 976	80 413	86 044	21 691 ¹
Индекс физического объема ВВП, к предыдущему году	%	104,5%	104,3%	103,4%	101,3%	100,6%	96,3%	99,8%	101,8%
Индекс промышленного производства, к предыдущему году	%	108,2%	104,7%	102,6%	100,4%	101,7%	96,6%	101,3%	101,8%
Объем инвестиций в основной капитал	млрд руб.	9 152	11 036	12 569	13 256	13 461	14 556	14 640	5 724 ²
темп роста, к предыдущему периоду	%	115%	120,6%	113,9%	105,5%	101,5%	108,1%	100,6%	101,8%
Индекс потребительских цен	%	106,9%	108,4%	105,1%	106,5%	111,4%	112,9%	105,4%	104,1%
Индекс цен промышленных производителей	%	112,2%	117,7%	106,8%	103,7%	105,9%	112,4%	107,4%	107,5%
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	65
Цена на нефть Urals (среднегодовая)	долл./баррель	78	109	111	108	98	51	42	50
Экспорт	млрд долл.	400	515	528	523	494	340	285	222 ³
Импорт	млрд долл.	249	319	336	341	308	194	182	143 ⁴
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	38 400 ⁵
Уровень безработицы населения	%	7,6%	6,8%	5,7%	5,5%	5,2%	5,6%	5,5%	5,0%

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

¹ По данным 1 полугодия 2017 года

² По данным 1 полугодия 2017 года

³ По данным за январь-август 2017

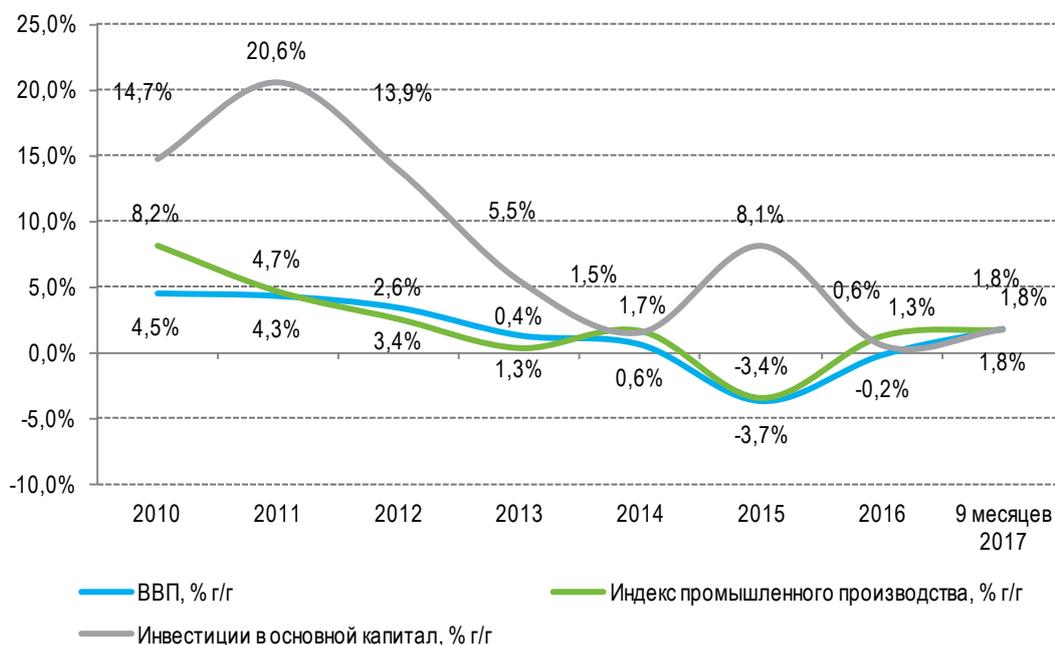
⁴ По данным за январь-август 2017

⁵ По данным за январь-август 2017

По данным Росстата, индекс потребительских цен в июне составил -0,1%, с начала года – 1,7 %.

В сентябре 2017 г. цена на нефть марки «Urals» выросла относительно сентября предыдущего года на 22,8% и составила 54,24 долл. США за баррель. За первые 3 квартала 2017 г. средняя цена на нефть составила 50,1 долл. США за баррель, увеличившись по сравнению с соответствующим периодом прошлого года на 26,6%.

Рисунок 1 Динамика основных внутриэкономических показателей с 2010 г. по 9 мес. 2017 г., %



Источник: МЭР, Росстат

Экспорт товаров в 2016 г. составил 285,5 млрд долл. США (падение на 15,9% к 2015 г.). Импорт товаров в 2016 г. составил 182,3 млрд долл. США (снижение на 6,1 % к 2015 г.). Положительное сальдо торгового баланса в 2016 г. составило 103,2 млрд долл. США, относительно 2015 г. снизилось на 29,1%. Экспорт товаров за 8 месяцев 2017 г. составил 222 млрд долл. США (прирост 26,5% к январю-августу 2016 г.). Импорт товаров за аналогичный период составил 143 млрд долл. США (увеличение на 26,7% к январю-августу 2016 г.).

В январе-августе 2017г. внешнеторговый оборот России составил, по данным Банка России, 369,4 млрд. долл. США (126,4% к январю-августу 2016г.), в том числе экспорт – 219,8 млрд. долл. (126,4%), импорт – 149,6 млрд. долл. (126,4%). Сальдо торгового баланса оставалось положительным, 70,2 млрд. долл. США (в январе-августе 2016г. – положительное, 55,5 млрд. долл.).

Промышленное производство

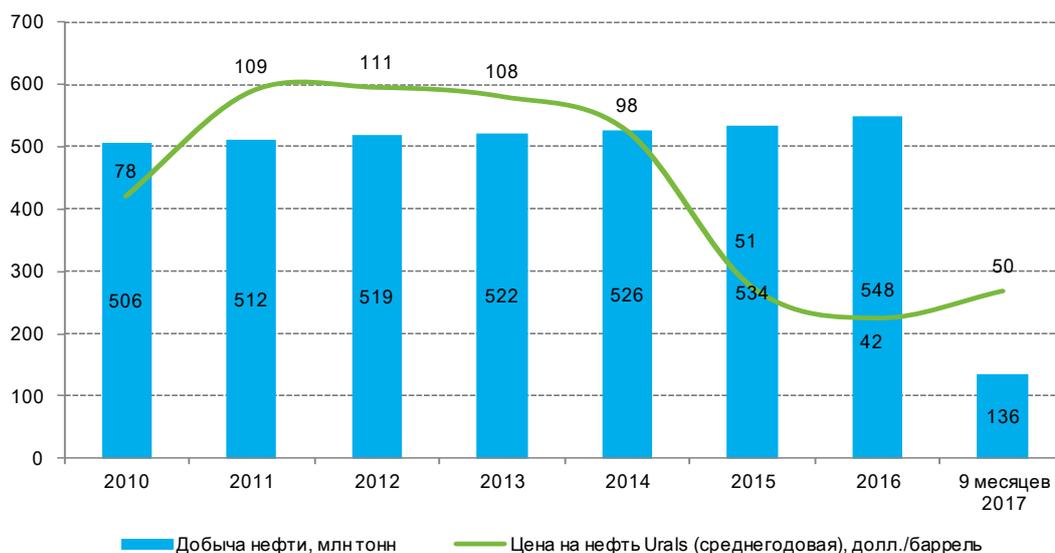
Индекс промышленного производства в 2016 г. по сравнению с 2015 г. увеличился на 1,3%, добыча полезных ископаемых выросла на 2,7%, обрабатывающие производства потеряли 0,5%, обеспечение электрической энергией, газом и паром и кондиционирование воздуха выросло на 1,7%, а водоснабжение, водоотведение,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

Индекс промышленного производства, по данным Росстата, увеличился в третьем квартале 2017 года на 1,4% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года. В целом, с января по сентябрь 2017 г. рост составил 1,8% по отношению к соответствующему периоду предшествующего года.

По итогам первых шести месяцев 2017 г. добыча полезных ископаемых и обеспечение электрической энергией, газом и паром выросли по отношению к соответствующему периоду предыдущего года на 3,1% и 2,5% соответственно. При этом наблюдалось увеличение обрабатывающего производства за сопоставимый период времени на 1,2%.

За 9 месяцев 2017 года добыча полезных ископаемых выросла на 2,8% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года. При этом относительный рост наблюдался в течение всего периода (за исключением сентября). Обрабатывающие производства за период 9 месяцев выросли на 1% относительно соответствующего периода 2016 г., при этом рост за 3-й квартал составил 1,7%. Динамика производства по обеспечению электрической энергией, газом, паром и по кондиционированию воздуха также показала положительные значения, обеспечив прирост 1,7% относительно периода январь-сентябрь 2016 г.

Рисунок 2 Динамика цен на нефть, объёмов добычи нефти в 2010–9 месяцев 2017 гг.



Источник: Bloomberg, МЭР, Росстат

Добыча нефти за 9 месяцев 2017 г. выросла на 0,6% по сравнению с соответствующим периодом 2016 г. Российская экономика сохраняет довольно сильную зависимость от процессов, происходящих в мировой экономике. Для России наиболее существенным каналом влияния остается динамика цен на сырьевые товары, прежде всего цен на нефть, которая во многом определяет устойчивость позиций федерального бюджета и платежного баланса.

Инфляция

Согласно докладу ЦБ РФ о денежно-кредитной политике, годовая инфляция снижается быстрее, чем прогнозировалось. В мае текущего года годовая инфляция снизилась до 4,1%, оказавшись ниже ожидаемой. Темпы роста потребительских цен уже близки к целевому значению. Продолжилось снижение инфляционных ожиданий. Кроме сдерживающего влияния внутреннего спроса, вклад в снижение инфляции внесли укрепление рубля и высокие запасы продовольственной продукции вследствие высокого урожая в 2015–2016 гг.

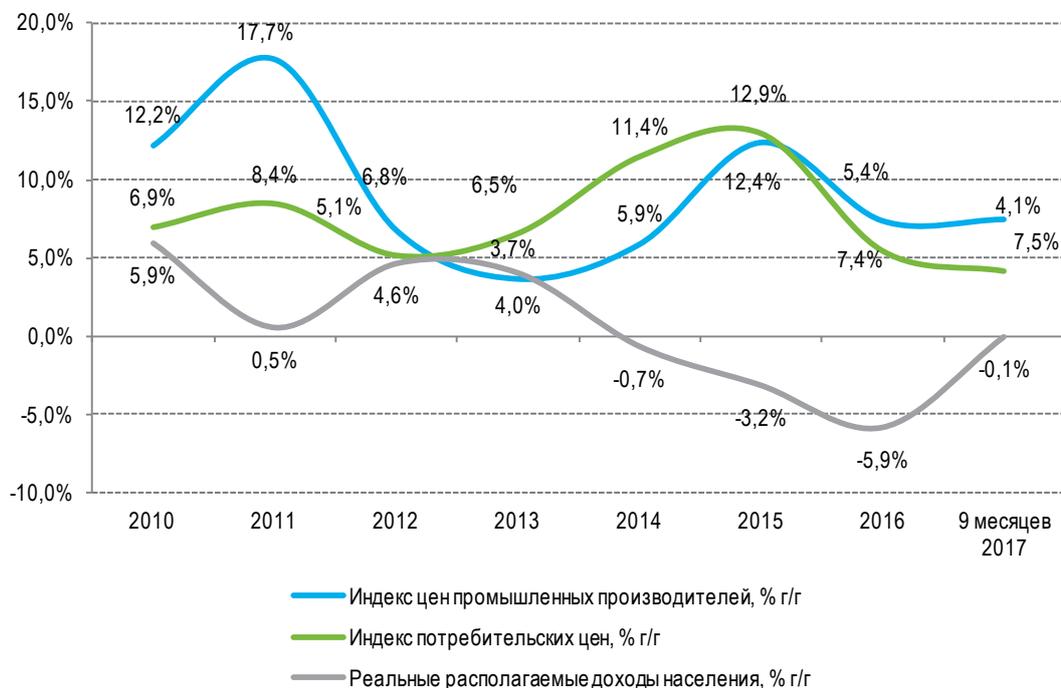
По итогам 2016 г. и трех кварталов 2017 г. происходит снижение потребительской инфляции. В сентябре 2017 г. ИПЦ вырос на 3% относительно сентября предыдущего года. Относительно августа произошло снижение показателя на 0,1%.

За 9 месяцев наибольший рост цен наблюдался у непродовольственных товаров, за данный период (относительно соответствующего периода 2016 г.) рост составил 4,5%, наименьший рост цен наблюдался у продовольственных товаров – 3,6%. Аналогичная динамика наблюдалась относительно августа 2017 г.

В сентябре в 55 субъектах Российской Федерации (кроме автономных округов, входящих в состав области) потребительские товары и услуги подешевели на 0,1-0,7% в результате снижения цен на продукты питания на 0,2-2,0%. Наибольшее снижение цен и тарифов отмечалось в Астраханской и Тюменской областях – на 0,7%.

Одновременно в 13 субъектах Российской Федерации (кроме автономных округов, входящих в состав области) потребительские цены на товары и услуги выросли на 0,1% и более. При этом в Республике Северная Осетия - Алания товары и услуги стали дороже на 0,7% в основном в связи с повышением тарифов на услуги на 2,0%. В Москве индекс потребительских цен за месяц составил 100,0% (с начала года – 102,8%), в Санкт-Петербурге – 99,9% (с начала года – 103,0%).

В сентябре цены производителей промышленных товаров возросли на 2,4% по сравнению с предшествующим периодом. За весь третий квартал рост составил 3,4% относительно второго квартала 2017 г. и 4,9% относительно декабря 2016 г. В целом за 2017 г. наблюдалась следующая динамика: рост цен товаров производителей в январе-феврале и августе-сентябре и снижение цен в марте-июне.

Рисунок 3 Динамика основных индикаторов инфляции, уровня жизни населения, 2010– 9 мес. 2017 гг.


Источник: МЭР, Росстат

Финансовые рынки

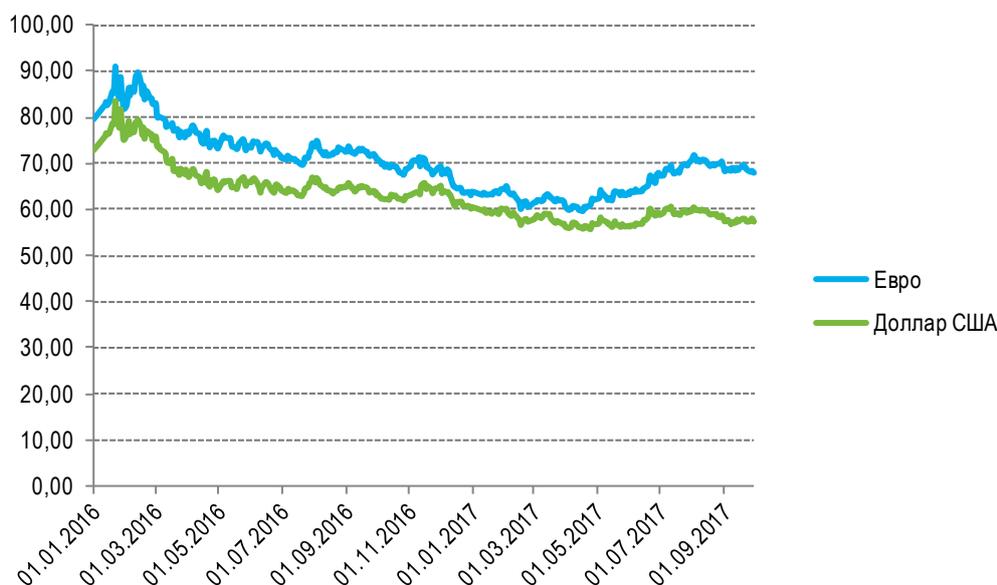
В 2017 г. для ограничения инфляционных рисков и закрепления инфляции вблизи целевого уровня в 4,0% Банк России сохранит умеренно жесткую денежно-кредитную политику. Динамика инфляции и инфляционных ожиданий стала одним из основных факторов снижения ключевой ставки Банком России в сентябре 2017 г. до 8,5% годовых. Благодаря притоку валюты по текущему счету на фоне повышения цен на сырьевых рынках валютная ликвидность экономики несколько улучшилась.

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

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

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

Рисунок 4 Динамика курса доллара и евро за 01.01.2016–30.09.2017 гг., руб.



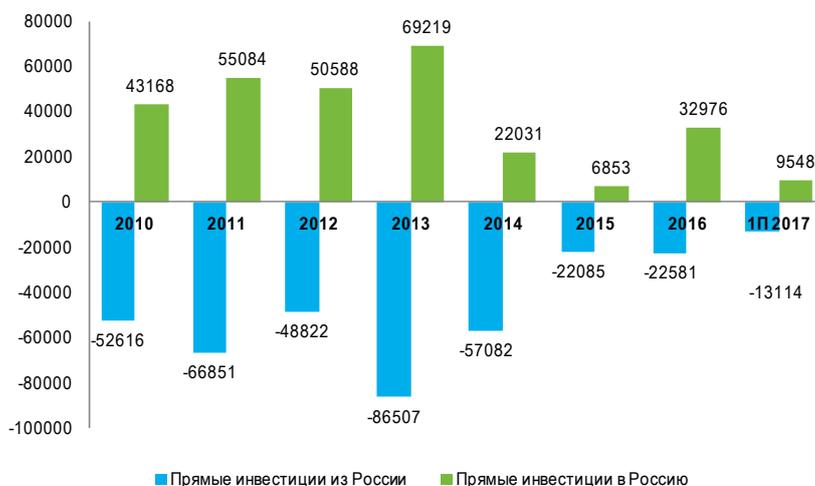
Источник: ЦБ РФ

В первом квартале 2017 г. рубль укрепился на 8,0% благодаря значительным продажам валютной выручки со стороны экспортеров. Начиная с декабря 2016 г. экспортеры продавали валюту в объемах, сравнимых с уровнем июля, на который приходится выплата дивидендов. В то же время спрос на иностранную валюту на внутреннем рынке был умеренным. В частности, объем покупок иностранной валюты со стороны физических лиц не увеличился в первом квартале 2017 г. по сравнению с четвертым кварталом 2016 г. Поддержку рублю оказало также ослабление доллара США к большинству мировых валют. В первом же полугодии 2017 г. произошел довольно крутой разворот в динамике рубля. Всего за полгода рубль укрепился на 3,8%. Основной период укрепления пришелся на 1 квартал, затем рубль замер на месте на 2,5 месяца (всего рост за первые 5 месяцев года составлял 7,7%). Следующие месяцы характеризовались небольшим ослаблением курса рубля, которое прекратилось в августе-сентябре 2017 г. В целом за 9 месяцев 2017 г. рост составил 3,1%.

На рынке капитала в 1 и 2 кв. 2017 г. наблюдался значительный приток средств иностранных инвесторов в ОФЗ, что способствовало укреплению рубля в 1 квартале. Спрос иностранных инвесторов на российские ОФЗ носит относительно устойчивый характер и в долгосрочной перспективе может поддерживать рубль. Спрос был вызван сохранением высоких рублевых ставок и снизившейся курсовой волатильностью.

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

Рисунок 5 Динамика прямых инвестиций 2010–1 полугодие 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) (август 2017);
- данные Международного валютного фонда (International Monetary Fund) (апрель 2017 г.);
- данные Всемирного Банка (World Bank Quarterly Report:) (апрель 2017 г.);

- данные информационного источника Oxford Economics Data (сентябрь 2017 г.);
- данные информационного источника Global Insight (сентябрь 2017 г.);
- данные информационного агентства Economist Intelligence Unit (октябрь 2017 г.);
- данные информационного агентства Bloomberg (сентябрь 2017 г.);
- данные ведущих инвестиционных банков (Ренессанс, Открытие, Citibank, HSBC, Merrill Lynch, Morgan Stanley, JP Morgan, BNP Paribas, Nomura, Shinhan, прочие).

Таблица 4 Методика прогнозирования макроэкономических показателей

Показатель	Подход к прогнозированию
Валовый внутренний продукт	Средневзвешенное значение прогнозов МЭР, МВФ, Economist Intelligence Unit, Oxford Economics Data, Global Insight, Bloomberg.
Индекс потребительских цен	Средневзвешенное значение прогнозов МЭР, МВФ, Economist Intelligence Unit, Oxford Economics Data, Global Insight, Bloomberg.
Индекс промышленного производства	До 2020 – прогноз МЭР, скорректированный на темп роста реального ВВП по прогнозу Оценщика. После 2021 – по темпу роста реального ВВП.
Индекс цен товаров производителей	Прогноз с учетом темпа роста индекса цен потребителей.
Курс RUB/\$	Средневзвешенное значение прогнозов Economist Intelligence Unit, 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, Economist Intelligence Unit, BMI Research, Bloomberg. С 2019 г. - показатель инфляции США, скорректированный с учетом разниц в курсах валют (\$ и RUB).
Темпы прироста цен на электроэнергию	Прогноз МЭР
Темпы прироста цен на газ, регулируемые и свободные цены	Прогноз МЭР
Темпы роста тарифов на ЖКХ	Прогноз МЭР
Темпы роста цен на алюминий, медь, золото, платину и серебро	Средневзвешенное значение прогнозов World Bank, BMI Research, Bloomberg. С 2019 г. - показатель инфляции США, скорректированный с учетом разниц в курсах валют (\$ и RUB).

Источник: анализ Оценщика

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

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

Показатель	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Реальный ВВП, % (к предыдущему году)	1,74%	1,72%	1,67%	1,63%	1,43%	1,47%	1,23%	1,25%	1,25%	1,25%
Индекс потребительских цен, % (в среднем за год)	4,16%	4,13%	4,15%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%
Индекс промышленного производства, % (в среднем за год)	1,64%	2,12%	1,97%	1,83%	1,43%	1,47%	1,23%	1,25%	1,25%	1,25%
Индекс цен товаров промышленных производителей, % (в среднем за год)	4,34%	4,31%	4,33%	4,17%	4,17%	4,17%	4,17%	4,17%	4,17%	4,17%
Курс RUB/\$ на середину года	58,63	60,75	61,90	63,04	64,22	65,39	66,67	67,97	69,29	70,62
Курс RUB/EUR на середину года	67,58	72,86	74,73	76,10	77,53	78,95	80,49	82,06	83,65	85,26
Курс \$/EUR на середину года	1,15	1,20	1,21	1,21	1,21	1,21	1,21	1,21	1,21	1,21
Инфляция Еврозона (CPI), в EUR	1,53%	1,38%	1,71%	1,84%	1,91%	1,95%	1,95%	1,94%	1,94%	1,94%
Инфляция США (CPI) %, в US\$	2,15%	1,93%	2,21%	2,12%	2,08%	2,14%	2,01%	2,00%	2,03%	2,03%
Темпы прироста цен на электроэнергию (кроме населения), %	6,50%	4,80%	4,15%	4,00%	4,0%	4,0%	4,0%	4,00%	4,00%	4,00%
Темпы прироста цены на газ в России, регулируемые и свободные цены, %	3,90%	3,40%	4,15%	4,00%	4,0%	4,0%	4,0%	4,00%	4,00%	4,00%
Темпы роста тарифов на ЖКХ, %	4,00%	4,00%	4,15%	4,00%	4,0%	4,0%	4,0%	4,00%	4,00%	4,00%
Темпы прироста цены на нефть (Brent) (среднегодовые цены), %	7,57%	6,58%	4,15%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%

Источник: анализ Оценщика

Анализ рынка

Поскольку ОАО «ГАЗКОН», ОАО «ГАЗ-Тек» и ОАО «ГАЗ-сервис» не ведут операционной деятельности, и фактически являются держателями активов в виде акций ПАО «Газпромбанк», Оценщик принял решение отказаться от анализа рынка в данном разделе.

Анализ банковской отрасли представлен в Приложении №1 на странице 91 настоящего Отчета.

Описание объекта оценки

Объект оценки

Объектом оценки являются:

- одна обыкновенная именная бездокументарная акция ОАО «ГАЗКОН» (государственный регистрационный номер выпуска ценных бумаг 1-01-09870-А)
- одна обыкновенная именная бездокументарная акция ОАО «ГАЗ-Тек» (государственный регистрационный номер выпуска ценных бумаг 1-01-12996-А)
- одна обыкновенная именная бездокументарная акция ОАО «ГАЗ-сервис» (государственный регистрационный номер выпуска ценных бумаг 1-01-09871-А)

Уставный капитал

ОАО «ГАЗКОН»

Размер Уставного капитала ОАО «ГАЗКОН» составляет 1 851 250 000 (один миллиард восемьсот пятьдесят один миллион двести пятьдесят тысяч) рублей 00 копеек. Уставной капитал состоит из следующих выпусков акций:

- акции основного выпуска с регистрационным номером 1-01-09870-А от 19.11.2004 (15 000 000 штук);
- акции дополнительного выпуска с регистрационным номером 1-01-09870-А-001-Д от 02.11.2010 (139 535 00 штук);
- акции дополнительного выпуска с регистрационным номером 1-01-09870-А-002-Д от 01.09.2011 (30 590 000 штук).

Номинальная стоимость одной обыкновенной именной бездокументарной акции составляет 10 (десять) рублей;

Сведения об акционерах Компании представлены в таблице ниже.

Таблица 6 Сведения об акционерах ОАО «ГАЗКОН»

Акционер	Категория (тип)	Балансовая стоимость, тыс. руб.	доля в уставном капитале, %
ЗАО Лидер	Обыкновенные	1 565 972	84,59%
АГАНА Д.У.ЗПИФ Стратегические активы	Обыкновенные	285 278	15,41%
Итого		1 851 250	100%

Источник: данные Компании

ОАО «ГАЗ-Тек»

Размер Уставного капитала ОАО «ГАЗ-Тек» составляет 47 142 830 000 (сорок семь миллиардов сто сорок два миллиона восемьсот тридцать тысяч) рублей 00 копеек. Уставной капитал состоит из следующих выпусков акций:

- акции основного выпуска с регистрационным номером 1-01-12996-А от 28.05.2008 (1000 штук).
- акции дополнительного выпуска с регистрационным номером 1-01-12996-А-001D от 29.09.2011 (378 500 000 штук). 29.03.2012 г. осуществлено аннулирование индивидуального дополнительного кода 001D выпуска;
- акции дополнительного выпуска с регистрационным номером-1-01-12996-А от 30.08.2013 (92 927 300 шт.).

Номинальная стоимость одной обыкновенной именной бездокументарной акции составляет 100 (сто) рублей.

Сведения об акционерах Компании представлены в таблице ниже.

Таблица 7 Сведения об акционерах ОАО «ГАЗ-Тек»

Акционер	Категория (тип)	Балансовая стоимость	доля в уставном капитале, %
ЗАО Лидер	Обыкновенные	41 235 833	87,47%
АГАНА Д.У. ЗПИФ Стратегические активы	Обыкновенные	5 906 997	12,53%
Итого		47 142 830	100%

Источник: данные Компании

ОАО «ГАЗ-сервис»

Размер Уставного капитала ОАО «ГАЗ-сервис» составляет 1 851 250 000 (один миллиард восемьсот пятьдесят один миллион двести пятьдесят тысяч) рублей 00 копеек. Уставной капитал состоит из следующих выпусков акций:

- акции основного выпуска с регистрационным номером 1-01-09871-А от 19.11.2004 (15 000 000 штук);
- акции дополнительного выпуска с регистрационным номером 1-01-09871-А-001-D от 02.11.2010 (139 535 00 штук);

- акции дополнительного выпуска с регистрационным номером 1-01-09871-А-002-D от 01.09.2011 (30 590 000 штук).

Номинальная стоимость одной обыкновенной именной бездокументарной акции составляет 10 (десять) рублей.

Сведения об акционерах Компании представлены в таблице ниже.

Таблица 8 Сведения об акционерах ОАО «ГАЗ-сервис»

Акционер	Категория (тип)	Балансовая стоимость	доля в уставном капитале, %
ЗАО Лидер	Обыкновенные	1 566 343	84,61%
АГАНА Д.У. ЗПИФ Стратегические активы	Обыкновенные	284 907	15,39%
Итого		1 851 250	100%

Источник: данные Компании

Описание Компании

Основные сведения о ОАО «ГАЗКОН»

Основные сведения о компании ОАО «ГАЗКОН» представлены в таблице ниже.

Таблица 9 Основные сведения о ОАО «ГАЗКОН»

Показатель	Наименование
Полное фирменное наименование Предприятия на русском языке	Открытое акционерное общество «ГАЗКОН»
Сокращенное фирменное наименование Общества	ОАО «ГАЗКОН»
Полное фирменное наименование на английском языке	Public Joint-Stock Company «Gazkon»
Сокращенное фирменное наименование на английском языке	PJSC «Gazkon»
Юридический адрес	117556, Москва, Симферопольский б-р, д.13
ОГРН	1047796720290 от 28.09.2004 г.
ИНН/КПП	7726510759/772601001

Источник: данные Компании

ОАО «ГАЗКОН» было зарегистрировано Межрайонной инспекцией МНС России № 46 по г.Москве «28» сентября 2004 года, Свидетельство серия 77 № 001991846 за основным регистрационным номером 1047796720290.

Основными видами деятельности Общества в соответствии с Уставом являются:

- Инвестирование в развитие отраслей газовой промышленности;
- Инвестирование в развитие отраслей нефтяной промышленности;
- Инвестиционная деятельность;
- Капиталовложения в собственность;
- Капиталовложения в ценные бумаги;
- Предоставление займов промышленности;
- Операции с недвижимым имуществом;
- Сельское хозяйство и охота, а также оказание услуг в указанных областях;
- иные не запрещенные законодательством виды деятельности.

ОАО «ГАЗКОН» не ведет собственной операционной деятельности, фактически являясь держателем активов. Расшифровка финансовых вложений в акции российских компаний представлена в таблице ниже.

Таблица 10 Вложения в акции и паи ОАО «ГАЗКОН», тыс. руб.

№	Контрагент	Вид вложения	Количество	Балансовая стоимость (тыс.руб.)
1.	Газпромбанк (АО)	Покупка акций	79 639 820 шт.	28 666 483
Итого:				28 666 483

Источник: данные Компании

Основные сведения о ОАО «ГАЗ-Тек»

Основные сведения о компании ОАО «ГАЗ-Тек» представлены в таблице ниже.

Таблица 11 Основные сведения о ОАО «ГАЗ-Тек»

Показатель	Наименование
Полное фирменное наименование Предприятия на русском языке	Открытое акционерное общество «ГАЗ-Тек»
Сокращенное фирменное наименование Общества	ОАО «ГАЗ-Тек»
Полное фирменное наименование на английском языке	Public Joint-Stock Company «GAZ-Tek»
Сокращенное фирменное наименование на английском языке	PJSC «GAZ-Tek»
Юридический адрес	115035, г.Москва, ул. Садовническая, д.11, стр. 14, эт. 3, пом. III, ком. 2
ОГРН	1077763816195 от 13.12.2007 г.
ИНН/КПП	7705821841/770501001

Источник: данные Компании

ОАО «ГАЗ-Тек» было зарегистрировано «13» декабря 2007 года за основным регистрационным номером 1077763816195.

Основными видами деятельности Общества в соответствии с Уставом являются:

- Инвестирование в развитие отраслей газовой промышленности;
- Инвестирование в развитие отраслей нефтяной промышленности;
- Инвестиционная деятельность;
- Капиталовложения в собственность;
- Капиталовложения в ценные бумаги;
- Предоставление займов;
- Операции с недвижимым имуществом;
- Иные не запрещенные законодательством виды деятельности.

ОАО «ГАЗ-Тек» не ведет собственной операционной деятельности, фактически являясь держателем активов.

«Финансовые вложения» составляют 48 504 828 тыс. рублей и состоят из акций российских компаний, в т.ч. Акции Банк ГПБ (АО) 54 523 040 шт., балансовая стоимость - 48 504 828 тыс. руб.

Основные сведения о ОАО «ГАЗ-сервис»

Основные сведения о компании ОАО «ГАЗ-сервис» представлены в таблице ниже.

Таблица 12 Основные сведения о ОАО «ГАЗ-сервис»

Показатель	Наименование
Полное фирменное наименование Предприятия на русском языке	Открытое акционерное общество «ГАЗ-сервис»
Сокращенное фирменное наименование Общества	ОАО «ГАЗ-сервис»
Полное фирменное наименование на английском языке	Public Joint-Stock Company «Gaz-service»
Сокращенное фирменное наименование на английском языке	PJSC «Gaz-service»
Юридический адрес	Местонахождение: 117556, Москва, Симферопольский б-р, д.13
ОГРН	1047796720245 от 28.09.2004 г.
ИНН/КПП	7726510741/ 772601001

Источник: данные Компании

ОАО «ГАЗ-сервис» было зарегистрировано Межрайонной инспекцией МНС России № 46 по г. Москве «28» сентября 2004 года, Свидетельство серия 77 № 001991844 за основным регистрационным номером 1047796720245.

Основными видами деятельности Общества в соответствии с Уставом являются:

- Инвестирование в развитие отраслей газовой промышленности;
- Инвестирование в развитие отраслей нефтяной промышленности;
- Инвестиционная деятельность;
- Капиталовложения в собственность;
- Капиталовложения в ценные бумаги;
- Предоставление займов промышленности;
- Операции с недвижимым имуществом;
- Сельское хозяйство и охота, а также оказание услуг в указанных областях;
- иные не запрещенные законодательством виды деятельности.

ОАО «ГАЗ-сервис» не ведет собственной операционной деятельности, фактически являясь держателем активов. Расшифровка финансовых вложений представлена в таблице ниже.

Таблица 13 Вложения в акции и паи ОАО «ГАЗ-сервис», тыс. руб.

№	Контрагент	Вид вложения	Количество	Балансовая стоимость (тыс. руб.)
1.	Газпромбанк (АО)	Покупка акций	79 593 800 шт.	28 651 682
Итого:				28 651 682

Источник: данные Компании

Финансовый анализ деятельности

Основная цель финансового анализа – получение ключевых параметров (индикаторов), дающих объективную картину финансового состояния предприятия, что в дальнейшем использовано нами при оценке стоимости активов.

Анализ финансового состояния охватывает следующие процедуры:

- анализ бухгалтерских балансов;
- анализ отчетов о финансовых результатах;
- анализ финансовых показателей (коэффициентов).

При проведении финансового анализа бухгалтерские данные, полученные от Компаний и из открытых источников, были использованы без какой-либо проверки и подтверждения.

Финансовый анализ деятельности ОАО «ГАЗКОН»

Анализ структуры баланса

В таблице ниже приведен бухгалтерский баланс ОАО «ГАЗКОН» за период 2014 – 9 мес. 2017 гт.

Таблица 14 Бухгалтерский баланс ОАО «ГАЗКОН», тыс. руб.

Бухгалтерский баланс	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	01.10.2017
АКТИВ				
Внеоборотные активы				
Отложенные налоговые активы	1 358 445	1 314 778	1 235 931	1 220 638
Итого:	1 358 445	1 314 778	1 235 931	1 220 638
Оборотные активы				
Дебиторская задолженность	890	73 309	3 677	17 484
Финансовые вложения	31 601 118	31 581 528	30 774 983	31 789 883
Денежные средства и денежные эквиваленты	3 259	3 291	619	1 219
Прочие оборотные активы	-	-	-	12
Итого:	31 605 267	31 658 128	30 779 279	31 808 598
БАЛАНС:	32 963 712	32 972 906	32 015 210	33 029 236
ПАССИВ				
Капитал и резервы				
Уставный капитал	1 851 250	1 851 250	1 851 250	1 851 250
Добавочный капитал	28 518 476	28 518 476	28 518 476	28 518 476
Резервный капитал	85 651	92 563	92 563	92 563

Бухгалтерский баланс	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	01.10.2017
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1 057 364	1 242 522	1 552 280	2 566 306
Итого:	31 512 741	31 704 811	32 014 569	33 028 595
Краткосрочные обязательства				
Заемные средства	1 450 952	1 268 092	-	-
Кредиторская задолженность	19	3	-	-
Оценочные обязательства	-	-	641	641
Итого:	1 450 971	1 268 095	641	641
БАЛАНС:	32 963 712	32 972 906	32 015 210	33 029 236

Источник: данные Компании

Анализ активов

Анализ внеоборотных активов

Внеоборотные активы ОАО «ГАЗКОН» представлены исключительно отложенными налоговыми активами.

Отложенный актив составил 1 220 638 тыс. руб. по состоянию на дату оценки и сформирован за счет убытков прошлых периодов.

Анализ оборотных активов

В структуре оборотных активов преобладают статьи «Краткосрочные финансовые вложения», «Денежные средства» и «Дебиторская задолженность».

Дебиторская задолженность по строке 1230 баланса составила 17 484 тыс. руб. по состоянию на дату оценки.

Таблица 15 Ведомость дебиторов ОАО «ГАЗКОН», тыс. руб.

№	Наименование дебитора	Дата возникновения задолженности	Остаточная стоимость	Дата погашения задолженности	Вероятность возврата
1.	Банк ГПБ (АО)	30.09.17	12 311,7	11.12.17	100%
2.	Банк ГПБ (АО)	30.09.17	72	27.10.17	100%
3.	Банк ГПБ (АО)	30.09.17	3 802	11.12.17	100%
4.	Банк ГПБ (АО)	30.09.17	1	27.10.17	100%
5.	ЗАО «АЛОР+»	28.02.17	622,7	31.01.18	100%
6.	АО «РСИЦ»	10.03.17	0,7	15.12.17	100%
7.	ЗАО «Интерфакс»	30.09.17	4	18.12.17	100%
8.	ПАО «МБ ММВБ-РТС»	23.01.17	55	31.12.17	100%
9.	ООО «Такском»	30.09.17	5	31.03.18	100%
10.	ОАО «СОГАЗ»	24.07.17	105	24.07.18	100%
11.	ИФНС 26	28.09.17	505	28.03.18	100%

Источник: данные Компании

Наибольшую долю в оборотных активах Компании занимают «Краткосрочные финансовые вложения»

Вложения в акции составили 28 666 483 тыс. руб.

Таблица 16 Вложения в акции и паи ОАО «ГАЗКОН», тыс. руб.

№	Контрагент	Вид вложения	Количество	Балансовая стоимость
1.	Газпромбанк (АО)	Покупка акций	79 639 820 шт.	28 666 483

Источник: данные Компании

Также в данной строке отражены размещенные депозиты на сумму 3 123 400 тыс. руб.:

Таблица 17 Размещенные депозиты ОАО «ГАЗКОН», тыс. руб.

№	Контрагент	Сумма депозита	Дата размещения	Дата возврата	Ставка %
1.	Банк ГПБ (АО)	898 400	31.07.17	11.12.17	8,2
2.	Банк ГПБ (АО)	10 000	28.08.17	27.10.17	8,0
3.	Банк ГПБ (АО)	2 210 000	22.09.17	11.12.17	7,85
4.	Банк ГПБ (АО)	5 000	29.09.17	27.10.17	7,6

Источник: данные Компании

Денежные средства на балансе предприятия составили 1 219 тыс. руб. по состоянию на дату оценки.

Анализ пассивов

Капитал и резервы

Величина уставного капитала на протяжении всего анализируемого периода не менялась и составила на дату оценки 1 851 250 тыс. руб.

Сведения об акционерах Компании представлены в таблице ниже.

Таблица 18 Сведения об акционерах ОАО «ГАЗКОН»

Акционер	Категория (тип)	Балансовая стоимость,	доля в уставном капитале, %
ЗАО Лидер	Обыкновенные	1 565 972	84,59%
АГАНА Д.У. ЗПИФ Стратегические активы	Обыкновенные	285 278	15,41%
Итого		1 851 250	100%

Источник: данные Компании

Долгосрочные обязательства

По состоянию на дату оценки долгосрочные обязательства на балансе Компании отсутствуют.

Краткосрочные обязательства

На 01 октября 2017 года краткосрочные обязательства составили 641 тыс. руб. Данный раздел представлен исключительно оценочными обязательствами.

Анализ финансовых результатов

Как было отмечено в разделе «Основные сведения о ОАО «ГАЗКОН»» на странице 46 настоящего Отчета, Компания не ведет операционной деятельности, фактически являясь держателем активов, а именно - акций ПАО «Газпромбанк».

Таким образом, анализ отчета о финансовых результатах не проводился.

В таблице ниже представлен отчет о прибылях и убытках ОАО «ГАЗКОН» за 2014 – 9 мес. 2017 гг.

Таблица 19 Финансовые результаты деятельности ОАО «ГАЗКОН», тыс. руб.

Отчет о финансовых результатах	2014	2015	2016	9 мес. 2017
Выручка	-	-	-	-
Себестоимость	-	-	-	-
Валовая прибыль	-	-	-	-
Коммерческие расходы	-	-	-	-
Управленческие расходы	-	(4 994)	(6 449)	(4 043)
Прибыль (убыток) от продаж	-	(4 994)	(6 449)	(4 043)
Доходы от участия в других организациях	1 065 156	39 613	-	897 456
Проценты к получению	22 341	84 978	127 662	158 350
Проценты к уплате	(115 689)	(95 793)	(34 379)	-
Прочие доходы	9 095	744 272	2 402 396	-
Прочие расходы	(1 578)	(527 888)	(2 096 175)	(2 699)
Прибыль (убыток) до налогообложения	979 325	240 188	393 055	1 049 064
Текущий налог на прибыль	-	-	-	(15 293)
Изменение отложенных налоговых обязательств	-	-	-	-
Изменение отложенных налоговых активов	18 222	(43 667)	(78 847)	(15 293)
Прочее	-	-	-	-
Чистая прибыль (убыток)	997 547	196 521	314 208	1 018 478

Источник: данные Компании

Из вышеприведенной таблицы видно, что за 9 месяцев 2017 года Компания получила чистую прибыль в размере 1 018 478 тыс. руб., при этом основную долю в чистой прибыли занимают доходы от участия в других организациях.

Коэффициентный анализ деятельности

Как было отмечено в разделе «Основные сведения о ОАО «ГАЗКОН»» на странице 46 настоящего Отчета, Компания не ведет операционной деятельности, фактически являясь держателем активов, а именно акций ПАО «Газпромбанк».

Таким образом, коэффициентный анализ деятельности ОАО «ГАЗКОН» не проводился.

Финансовый анализ деятельности ОАО «ГАЗ-Тек»

Анализ структуры баланса

В таблице ниже приведен бухгалтерский баланс ОАО «ГАЗ-Тек» за период 2014 – 9 мес. 2017 гг.

Таблица 20 Бухгалтерский баланс ОАО «ГАЗ-Тек», тыс. руб.

Бухгалтерский баланс	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	01.10.2017
АКТИВ				
Внеоборотные активы				
Финансовые вложения	48 504 828	48 504 828	48 504 828	48 504 828
Отложенные налоговые активы	7	20	120	120
Итого:	48 504 835	48 504 848	48 504 948	48 504 948
Оборотные активы				
Дебиторская задолженность	764	35 925	323	1 448
Финансовые вложения	301 000	295 000	336 000	-
Денежные средства и денежные эквиваленты	1 147	6 446	1 051	949 037
Итого:	302 911	337 371	337 374	950 485
БАЛАНС:	48 807 746	48 842 219	48 842 322	49 455 433
ПАССИВ				
Капитал и резервы				
Уставный капитал	47 142 830	47 142 830	47 142 830	47 142 830
Добавочный капитал	1 029 935	1 029 935	1 029 935	1 029 935
Резервный капитал	39 673	75 380	76 918	76 918

Бухгалтерский баланс	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	01.10.2017
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	591 528	582 120	590 979	1 204 690
Итого:	48 803 966	48 830 265	48 840 662	49 454 373
Краткосрочные обязательства				
Заемные средства	-	10 180	-	-
Кредиторская задолженность	3 743	1 673	1 062	462
Оценочные обязательства	37	101	598	598
Итого:	3 780	11 954	1 660	1 060
БАЛАНС:	48 807 746	48 842 219	48 842 322	49 455 433

Источник: данные Компании

Анализ активов

Анализ внеоборотных активов

Внеоборотные активы ОАО «ГАЗ-Тек» представлены финансовыми вложениями и отложенными налоговыми активами.

«Финансовые вложения» составляют 48 504 828 тыс. рублей и состоят из акций российских компаний, т.ч. Акции Банка ГПБ (АО) в количестве 54 523 040 шт., балансовая стоимость которых составляет 48 504 828 тыс. руб.

«Отложенные налоговые активы» по итогам 9 мес. 2017 года составили 120 тыс. руб. Данная статья представляет собой отложенный налог на прибыль по оценочным обязательствам.

Анализ оборотных активов

В структуре оборотных активов преобладают статьи «Краткосрочные финансовые вложения», «Денежные средства» и «Дебиторская задолженность».

Дебиторская задолженность по строке 1230 баланса составила 1 448 тыс. руб. по состоянию на дату оценки.

Таблица 21 Ведомость дебиторов ОАО «ГАЗ-Тек», тыс. руб.

№	Наименование дебитора	Дата возникновения задолженности (мес./год)	Остаточная стоимость задолженности, тыс. руб.	Дата погашения задолженности (мес./год)	Вероятность возврата
1.	ИФНС	07.2017	1295	03.2017	100%
3.	ЗАО «Лидер-Инновации»	01.2017	22	12.2017	100%
4.	АО «МТС»	09.2017	10	11.2017	100%
5.	АО «СОГАЗ»	03.2017	103	03.2018	100%
6	ФСС	09.2017	18	12.2017	100%

Источник: данные Компании

Наибольшую долю в оборотных активах Компании занимают «Денежные средства и денежные эквиваленты», которые составляют 949 037 тыс. руб.

Таблица 22 Размещенные депозиты ОАО «ГАЗ-Тек», тыс. руб.

№	Контрагент	Сумма депозита (тыс. руб.)	Дата размещения (мес./год)	Дата возврата (мес./год)	Ставка
1.	Газпромбанк (АО)	336 000	28.12.2016	09.01.2017	9,3%

Источник: данные Компании

Анализ пассивов

Капитал и резервы

Величина уставного капитала на протяжении всего анализируемого периода не менялась и составила на дату оценки 47 142 830 тыс. руб.

Сведения об акционерах Компании представлены в таблице ниже.

Таблица 23 Сведения об акционерах ОАО «ГАЗ-Тек»

Акционер	Категория (тип)	Балансовая стоимость, тыс. руб.	Доля в уставном капитале, %
ЗАО Лидер	Обыкновенные	41 235 833	87,47%
АГАНА Д.У. ЗПИФ Стратегические активы	Обыкновенные	5 906 997	12,53%
Итого		47 142 830	100%

Источник: данные Компании

Долгосрочные обязательства

По состоянию на дату оценки долгосрочные обязательства на балансе Компании отсутствуют.

Краткосрочные обязательства

На 01 октября 2017 года краткосрочные обязательства составили 1 060 тыс. руб. Данный раздел представлен статьями «Кредиторская задолженность» и «Оценочные обязательства».

Кредиторская задолженность по состоянию на дату оценки составила 462 тыс. рублей. Расшифровка данной статьи баланса представлена в таблице ниже.

Таблица 24 Кредиторская задолженность ОАО «ГАЗ-Тек», тыс. руб.

№	Наименование кредитора	Дата возникновения задолженности (мес./год)	Остаточная стоимость задолженности, тыс. руб.	Дата планируемого погашения задолженности (мес./год)	Качественная характеристика задолженности (вероятность возврата, %)
1.	ООО«Орбита»»	09.2017	13	10.2017	100
2.	ЗАО "Мастертел"	09.2017	1	10.2017	100
3.	УФК по г. Москве	09.2017	93	10.2017	100
4.	АО «Специализированный депозитарий «ИНФИНИТУМ»	09.2017	355	10.2017	100

Источник: данные Компании

Анализ финансовых результатов

Как было отмечено в разделе «Основные сведения о ОАО «ГАЗ-Тек»» на странице 47 настоящего Отчета, Компания не ведет операционной деятельности, фактически являясь держателем активов, а именно акций ПАО «Газпромбанк».

Таким образом, анализ отчета о финансовых результатах не проводился.

В таблице ниже представлен отчет о прибылях и убытках ОАО «ГАЗ-Тек» за 2014 – 9 мес. 2017 гг.

Таблица 25 Финансовые результаты деятельности ОАО «ГАЗ-Тек», тыс. руб.

Отчет о финансовых результатах	2014	2015	2016	9 мес. 2017
Выручка	-	-	-	-
Себестоимость	-	-	-	-
Валовая прибыль	-	-	-	-
Коммерческие расходы	-	-	-	-
Управленческие расходы	(4 474)	(5 342)	(11 715)	(9 252)
Прибыль (убыток) от продаж	(4 474)	(5 342)	(11 715)	(9 252)
Доходы от участия в других организациях	682 019	-	-	614 417
Проценты к получению	44 774	44 434	33 126	15 972
Проценты к уплате	-	(180)	(172)	-
Прочие доходы	-	-	-	-
Прочие расходы	(154)	(477)	(2 248)	(1 716)
Прибыль (убыток) до налогообложения	722 165	38 435	18 991	619 421
Текущий налог на прибыль	(8 036)	(7 699)	(4 244)	(1 261)
Изменение отложенных налоговых обязательств	-	-	-	-
Изменение отложенных налоговых активов	7	13	100	-
Прочее	-	-	-	-
Чистая прибыль (убыток)	714 136	30 749	14 847	618 160

Источник: данные Компании

Из вышеприведенной таблицы видно, что за 9 месяцев 2017 года Компания получила чистую прибыль в размере 618 160 тыс. руб., при этом основную долю в чистой прибыли занимают доходы от участия в других организациях.

Коэффициентный анализ деятельности

Как было отмечено в разделе «Основные сведения о ОАО «ГАЗ-Тек»» на странице 47 настоящего Отчета, Компания не ведет операционной деятельности, фактически являясь держателем активов, а именно акций ПАО «Газпромбанк».

Таким образом, коэффициентный анализ деятельности ОАО «ГАЗ-Тек» не проводился.

Финансовый анализ деятельности ОАО «ГАЗ-сервис»

Анализ структуры баланса

В таблице ниже приведен бухгалтерский баланс ОАО «ГАЗ-сервис» за период 2014 – 9 мес. 2017 гг.

Таблица 26 Бухгалтерский баланс ОАО «ГАЗ-сервис», тыс. руб.

Бухгалтерский баланс	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	01.10.2017
АКТИВ				
Внеоборотные активы				
Отложенные налоговые активы	1 372 675	1 326 325	1 314 919	1 308 198
Итого:	1 372 675	1 326 325	1 314 919	1 308 198
Оборотные активы				
Дебиторская задолженность	917	44 456	2 579	14 431
Финансовые вложения	29 258 816	29 443 796	29 538 796	30 478 582
Денежные средства и денежные эквиваленты	2 876	2 174	1 094	1 340
Прочие оборотные активы	-	-	-	5
Итого:	29 262 609	29 490 426	29 542 469	30 494 358
БАЛАНС:	30 635 284	30 816 751	30 857 388	31 802 556
ПАССИВ				
Капитал и резервы				
Уставный капитал	1 851 250	1 851 250	1 851 250	1 851 250
Добавочный капитал	28 597 023	28 597 023	28 597 023	28 597 023
Резервный капитал	84 075	92 563	92 563	92 563
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	102 936	275 915	315 745	1 260 281
Итого:	30 635 284	30 816 751	30 856 581	31 801 117
Краткосрочные обязательства				
Кредиторская задолженность	-	-	-	631
Оценочные обязательства	-	-	807	808
Итого:	-	-	807	1 439
БАЛАНС:	30 635 284	30 816 751	30 857 388	31 802 556

Источник: данные Компании

Анализ активов

Анализ внеоборотных активов

Внеоборотные активы ОАО «ГАЗ-сервис» представлены исключительно отложенными налоговыми активами.

«Отложенный актив» составил 1 308 198 тыс. рублей и сформирован за счет убытков прошлых периодов.

Анализ оборотных активов

В структуре оборотных активов преобладают статьи «Краткосрочные финансовые вложения», «Денежные средства» и «Дебиторская задолженность».

Дебиторская задолженность по строке 1230 баланса составила 14 431 тыс. руб. по состоянию на дату оценки.

Таблица 27 Ведомость дебиторов ОАО «ГАЗ-сервис», тыс. руб.

№	Наименование дебитора	Дата возникновения задолженности	Остаточная стоимость	Дата погашения задолженности	Вероятность возврата
1.	Банк ГПБ (АО)	30.09.2017	12 305	11.12.2017	100%
2.	Банк ГПБ (АО)	30.09.2017	29	27.10.2017	100%
3.	Банк ГПБ (АО)	30.09.2017	1 585	11.12.2017	100%
4.	Банк ГПБ (АО)	30.09.2017	1	27.10.2017	100%
5.	ПАО «МБ ММВБ-РТС»	30.09.2017	55	31.12.2017	100%
6.	ФСС РФ	30.09.2017	163	30.04.2018	100%
7.	ЗАО «АЛОР +»	30.09.2017	8	31.04.2018	100%
8.	АО «РСИЦ»	30.09.2017	1	15.12.2017	100%
9.	ЗАО «Интерфакс»	30.09.2017	4	18.12.2017	100%
10.	ООО «Такском»	30.09.2017	5	31.03.2017	100%
11.	ОАО «СОГАЗ»	30.09.2017	275	24.07.2018	100%

Источник: данные Компании

Наибольшую долю в оборотных активах Компании занимают «Краткосрочные финансовые вложения».

Вложения в акции составили – 28 651 682 тыс. рублей:

Таблица 28 Вложения в акции и паи ОАО «ГАЗ-сервис», тыс. руб.

№	Контрагент	Вид вложения	Количество	Балансовая стоимость
1.	Банк ГПБ (АО)	Покупка акций	79 593 800	28 651 682

Источник: данные Компании

Также в данной строке отражены размещенные депозиты на сумму 1 826 900 тыс. руб.:

Таблица 29 Размещенные депозиты ОАО «ГАЗ-сервис», тыс. руб.

№	Контрагент	Сумма депозита	Дата размещения	Дата возврата	Ставка %
1.	Банк ГПБ (АО)	897 900	31.07.2017	11.12.2017	8,2
2.	Банк ГПБ (АО)	4 000	28.08.2017	27.10.2017	8,0
3.	Банк ГПБ (АО)	921 000	22.09.2017	11.12.2017	7,85
4.	Банк ГПБ (АО)	4000	29.09.2017	27.10.2017	7,6

Источник: данные Компании

Денежные средства на балансе предприятия составили 1 340 тыс. руб. по состоянию на дату оценки.

Анализ пассивов

Капитал и резервы

Величина уставного капитала на протяжении всего анализируемого периода не менялась и составила на дату оценки 1 851 250 тыс. руб.

Сведения об акционерах Компании представлены в таблице ниже.

Таблица 30 Сведения об акционерах ОАО «ГАЗ-сервис»

Акционер	Категория (тип)	Балансовая стоимость	доля в уставном капитале, %
ЗАО Лидер	Обыкновенные	1 566 343	84,61%
АГАНА Д.У. ЗПИФ Стратегические активы	Обыкновенные	284 907	15,39%
Итого		1 851 250	100%

Источник: данные Компании

Долгосрочные обязательства

По состоянию на дату оценки долгосрочные обязательства на балансе Компании отсутствуют.

Краткосрочные обязательства

На 01 октября 2017 года краткосрочные обязательства составили 1 439 тыс. руб. Данный раздел представлен статьями «Кредиторская задолженность» и «Оценочные обязательства» в сумме 631 тыс. руб. и 808 тыс. руб. соответственно.

Кредиторская задолженность по состоянию на дату оценки составила 631 тыс. рублей. Расшифровка данной статьи баланса представлена в таблице ниже.

Таблица 31 Кредиторская задолженность ОАО «ГАЗ-сервис», тыс. руб.

№	Наименование кредитора	Дата возникновения задолженности (мес./год)	Остаточная стоимость задолженности, тыс. руб.	Дата планируемого погашения задолженности (мес./год)	Качественная характеристика задолженности (вероятность возврата, %)
1.	Нлог на прибыль (ИФНС №26)	30.09.2017	608	28.10.2017	100%
2.	ЗАО «СР-ДРАГА»	30.09.2017	23	12.10.2017	100%

Источник: данные Компании

Анализ финансовых результатов

Как было отмечено в разделе «Основные сведения о ОАО «ГАЗ-сервис»» на странице 47 настоящего Отчета, Компания не ведет операционной деятельности, фактически являясь держателем активов, а именно акций ПАО «Газпромбанк».

Таким образом, анализ отчета о финансовых результатах не проводился.

В таблице ниже представлен отчет о прибылях и убытках ОАО «ГАЗ-сервис» за 2014 – 9 мес. 2017 гг.

Таблица 32 Финансовые результаты деятельности ОАО «ГАЗ-сервис», тыс. руб.

Отчет о финансовых результатах	2014	2015	2016	9 мес. 2017
Выручка	-	-	-	-
Себестоимость	-	-	-	-
Валовая прибыль	-	-	-	-
Коммерческие расходы	-	-	-	-
Управленческие расходы	(4 433)	(5 296)	(8 853)	(6 142)
Прибыль (убыток) от продаж	(4 433)	(5 296)	(8 853)	(6 142)
Доходы от участия в других организациях	996 131	523	-	896 938
Проценты к получению	60 246	55 007	62 670	72 479
Проценты к уплате	-	-	-	-
Прочие доходы	9 081	202 455	4 948	251 921
Прочие расходы	(1 519)	(20 422)	(3 080)	(252 766)
Прибыль (убыток) до налогообложения	1 059 506	232 267	55 685	962 430
Текущий налог на прибыль	-	-	-	(6 721)
Изменение отложенных налоговых обязательств	-	-	-	-
Изменение отложенных налоговых активов	(12 679)	(46 350)	(11 406)	(6 721)
Прочее	-	-	-	-
Чистая прибыль (убыток)	1 046 827	185 917	44 279	948 988

Источник: данные Компании

Коэффициентный анализ деятельности

Как было отмечено в разделе «Основные сведения о ОАО «ГАЗ-сервис»» на странице 47 настоящего Отчета, Компания не ведет операционной деятельности, фактически являясь держателем активов, а именно акций ПАО «Газпромбанк».

Таким образом, коэффициентный анализ деятельности ОАО «ГАЗ-сервис» не проводился.

Определение справедливой стоимости 1 (одной) обыкновенной акции ОАО «ГАЗКОН»

Определение справедливой стоимости объекта оценки Доходным подходом

Общие положения

Способность бизнеса приносить доход является важнейшим показателем при его оценке. Доходный подход позволяет определить справедливую (текущую) 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.

Основные этапы оценки

Основными этапами оценки методом Дисконтированных денежных потоков являются:

- Выбор базы дохода.
- Определение прогнозного периода.
- Анализ и прогноз доходов.
- Анализ и прогноз расходов.
- Прогноз изменения оборотного капитала.
- Прогноз капитальных вложений (инвестиций).
- Прогноз величины амортизационных отчислений.
- Прогноз изменения величины кредитов и займов.
- Расчет денежного потока от деятельности Компании за каждый период.
- Определение ставки дисконтирования.
- Расчет стоимости Компании в постпрогнозный период.

- Расчет текущей стоимости денежных потоков и стоимости капитала в постпрогнозный период.
- Расчет стоимости 100% уставного капитала.

Отказ от использования Доходного подхода

В соответствии с методологией оценки, представленной в разделе «Методология оценки» на стр. 26 настоящего Отчета, в рамках доходного подхода оценщик определяет стоимость объекта оценки на основе ожидаемых будущих денежных потоков или иных прогнозных финансовых показателей деятельности организации, ведущей бизнес (в частности, прибыли).

Как было отмечено в разделе «Основные сведения о ОАО «ГАЗКОН»» на странице 46 настоящего Отчета, Компания не ведет собственной операционной деятельности, фактически являясь держателем активов, а именно акций ПАО «Газпромбанк».

Таким образом, денежные потоки от ее операционной деятельности не могут быть спрогнозированы, что противоречит принципу, используемому в Доходном подходе для оценки стоимости бизнеса.

Таким образом, Оценщиком было принято решение отказаться от использования Доходного подхода для оценки стоимости 1 (одной) обыкновенной акции ОАО «ГАЗКОН».

Определение справедливой стоимости объекта оценки Сравнительным подходом

Общие положения

Сравнительный подход в оценке Компании предполагает, что стоимость 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 компаний-аналогов 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, цены акций компаний-аналогов отражают финансовые возможности, положение на рынке и перспективы развития каждой отдельной компании-аналога.

При расчете стоимости Сравнительным подходом 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.

Метод сделок

В соответствии с методологией метода сделок, стоимость Компании определяется на основе анализа сделок по продаже пакетов акций компаний-аналогов.

При отборе компаний-аналогов, Оценщик руководствовался следующими критериями:

- результаты операционно-финансовой деятельности компаний-аналогов сравнимы с показателями ОАО «ГАЗКОН».

Метод рынка капитала

При выборе сопоставимых компаний, торгуемых на фондовом рынке, Оценщик руководствовался следующими критериями:

- акции компаний-аналогов ликвидные, не существует ограничений на обращение данного вида ценных бумаг;
- результаты операционно-финансовой деятельности компаний-аналогов сравнимы с показателями ОАО «ГАЗКОН».

Отказ от использования Сравнительного подхода

При анализе возможности использования Сравнительного подхода при проведении данного исследования мы пришли к выводу, что данный подход не применим. Данный вывод обусловлен тем, что ОАО «ГАЗКОН» не ведет операционной деятельности и на дату оценки фактически выступает исключительно в роли держателя активов.

Таким образом, Оценщиком было принято решение отказаться от использования Сравнительного подхода при определении стоимости 1 (одной) обыкновенной акции ОАО «ГАЗКОН».

Определение справедливой стоимости объекта оценки Затратным подходом

Общие положения

В рамках Затратного подхода расчет стоимости объекта оценки производится на основе Метода накопления активов.

Основной принцип, заложенный в рамках Затратного подхода - это принцип замещения, который предполагает, что типичный инвестор не заплатит за компанию сумму большую, чем справедливая стоимость чистых активов Компании.

Согласно Методу накопления активов (Методу чистых активов), стоимость бизнеса складывается из индивидуальных рыночных стоимостей участвующих в нем активов (как материальных, так и нематериальных), за вычетом текущей стоимости обязательств.

Основные этапы оценки

Метод накопления активов предполагает следующие этапы оценки:

1. Анализ данных бухгалтерского учета по состоянию на дату определения стоимости в части:
 - учетной политики, структуры и состава активов и пассивов Компании, балансовой стоимости статей учета;
 - состава инвентарных единиц основных средств, группировки объектов, структуры балансовой стоимости, результатов прошлых оценок и переоценок;
 - состава статей вложений во внеоборотные активы (незавершенное строительство), финансовых вложений, оборотных активов, пассивов.
2. Установление состава активов и пассивов Компании.
3. Определение справедливой стоимости активов.
4. Определение текущей стоимости обязательств.
5. Расчет стоимости собственного капитала как разности между справедливой стоимостью активов и текущей стоимостью обязательств.

Обоснование использования Затратного подхода

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.

Таким образом, поскольку ОАО «ГАЗКОН» фактически является держателем активов, а денежные потоки от операционной деятельности не могут быть спрогнозированы, Оценщиком было принято решение использовать Затратный подход для оценки стоимости 1 (одной) обыкновенной акции ОАО «ГАЗКОН».

Ограничения и допущения

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

Оценщиком не проводилась инвентаризация активов Компании. Расчеты справедливой стоимости Затратным подходом основаны на данных о составе, структуре и характеристиках активов, предоставленных Заказчиком. Предполагалось, что полученные данные являются достоверными и полными.

При проведении оценки предполагалось отсутствие каких-либо скрытых (неуказанных явным образом в настоящем Отчете) фактов, влияющих на стоимость активов оцениваемой Компании. Оценщик не несет ответственности по обнаружению или в случае обнаружения подобных факторов.

Метод чистых активов

Менеджментом Компании была предоставлена финансовая отчетность за период 2014 – 9 мес. 2017 гг. Таким образом, для определения стоимости объекта оценки Оценщик использовал финансовую отчетность Компании по состоянию на 01 октября 2017 года.

Корректировка стоимости активов

Таблица 33 Активы ОАО «ГАЗКОН», тыс. руб.

Бухгалтерский баланс	Балансовая стоимость
Внеоборотные активы	
Отложенные налоговые активы	1 220 638
Итого:	1 220 638
Оборотные активы	
Дебиторская задолженность	17 484
Финансовые вложения	31 789 883
Денежные средства и денежные эквиваленты	1 219
Прочие оборотные активы	12
Итого:	31 808 598
БАЛАНС:	33 029 236

Источник: данные Компании

Корректировка стоимости отложенных налоговых активов

Под отложенным налоговым активом понимается та часть отложенного налога на прибыль, которая должна привести к уменьшению налога на прибыль в последующих отчетных периодах. Иначе говоря, отложенный налоговый актив возникает, если прибыль до налогообложения в бухгалтерском учете меньше, чем в налоговом, и эта разница временная.

Поскольку данная статья носит неденежный характер, Оценщиком было принято решение принять стоимость данной статьи равной 0.

Корректировка стоимости дебиторской задолженности

Дебиторская задолженность ОАО «ГАЗКОН» составила 17 484 тыс. руб. или 0,05% совокупных активов Компании.

На основе принципа существенности Оценщиком было принято решение принять справедливую стоимость данной статьи равной балансовой стоимости по состоянию на дату оценки.

Корректировка стоимости финансовых вложений

Как отмечено в разделе «Финансовый анализ деятельности ОАО «ГАЗКОН»» на странице 49 настоящего Отчета, финансовые вложения ОАО «ГАЗКОН» представлены вложениями в акции ПАО «Газпромбанк», а также размещенными депозитами.

Расчет справедливой (рыночной) стоимости одной обыкновенной акции ПАО «Газпромбанк» приведен в Приложении 1 на стр. 91 настоящего Отчета.

Поскольку размещенные депозиты по сути являются абсолютно ликвидными активами, их справедливая стоимость соответствует балансовой стоимости.

Результаты расчетов стоимости финансовых вложений представлены в таблице ниже.

Таблица 34 Справедливая стоимость финансовых вложений ОАО «ГАЗКОН», тыс. руб.

	Вид вложения	Сумма	Кол-во	Ст-ть 1 ОА	Справедливая стоимость
ГПБ	Акции	28 666 483	79 639 820	724,06	57 664 127
Прочее	Размещенные депозиты	3 123 400			3 123 400
Итого:		31 789 883			60 787 527

Источник: данные Компании, расчет Оценщика

Корректировка стоимости денежных средств

Денежные средства являются абсолютно ликвидными активами, поэтому их справедливая стоимость соответствует балансовой стоимости.

Расчет справедливой стоимости активов ОАО «ГАЗКОН»

Результаты расчета справедливой стоимости активов ОАО «ГАЗКОН» представлены в таблице ниже.

Таблица 35 Корректировки к стоимости активов ОАО «ГАЗКОН», тыс. руб.

Бухгалтерский баланс	Балансовая стоимость	Корректировка	Справедливая стоимость
Внеоборотные активы			
Отложенные налоговые активы	1 220 638	(1 220 638)	-
Итого:	1 220 638	(1 220 638)	-
Оборотные активы			
Дебиторская задолженность	17 484	-	17 484
Финансовые вложения	31 789 883	28 997 644	60 787 527
Денежные средства и денежные эквиваленты	1 219	-	1 219
Прочие оборотные активы	12	-	12

Бухгалтерский баланс	Балансовая стоимость	Корректировка	Справедливая стоимость
Итого:	31 808 598	28 997 644	60 806 242
БАЛАНС:	33 029 236	27 777 006	60 806 242

Источник: данные Компании, расчет Оценщика

Корректировка стоимости обязательств

Таблица 36 Обязательства ОАО «ГАЗКОН», тыс. руб.

Бухгалтерский баланс	Балансовая стоимость
Краткосрочные обязательства	
Заемные средства	-
Кредиторская задолженность	641
Итого:	641
БАЛАНС:	641

Источник: данные Компании

Корректировка стоимости оценочных обязательств

Кредиторская задолженность Компании представлена исключительно оценочными обязательствами в сумме 641 тыс. руб.

Основываясь на принципе существенности, Оценщик решил принять стоимость Кредиторской задолженности равной балансовой стоимости по состоянию на дату оценки.

Расчет справедливой стоимости обязательств ОАО «ГАЗКОН»

Результаты расчета справедливой стоимости обязательств ОАО «ГАЗКОН» представлены в таблице ниже.

Таблица 37 Корректировки к стоимости обязательств ОАО «ГАЗКОН», тыс. руб.

Бухгалтерский баланс	Балансовая стоимость	Корректировка	Справедливая стоимость
Краткосрочные обязательства			
Заемные средства	-	-	-
Оценочные обязательства	641	-	641
Итого:	641	-	641
БАЛАНС:	641	-	641

Источник: данные Компании, расчет Оценщика

Расчет стоимости чистых активов

Ниже представлен расчет стоимости чистых активов ОАО «ГАЗКОН».

Таблица 38 Расчет стоимости чистых активов ОАО «ГАЗКОН», тыс. руб.

Бухгалтерский баланс	Балансовая стоимость	Корректировка	Справедливая стоимость
АКТИВЫ			
Внеоборотные активы			
Отложенные налоговые активы	1 220 638	(1 220 638)	-
Итого:	1 220 638	(1 220 638)	-
Оборотные активы			
Дебиторская задолженность	17 484	-	17 484
Финансовые вложения	31 789 883	28 997 644	60 787 527

Бухгалтерский баланс	Балансовая стоимость	Корректировка	Справедливая стоимость
Денежные средства и денежные эквиваленты	1 219	-	1 219
Прочие оборотные активы	12	-	12
Итого:	31 808 598	28 997 644	60 806 242
ИТОГО АКТИВЫ	33 029 236	27 777 006	60 806 242
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Краткосрочные обязательства			
Заемные средства	-	-	-
Кредиторская задолженность	641	-	641
Итого:	641	-	641
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	641	-	641
ЧА	33 028 595	27 777 006	60 805 601

Источник: данные Компании, расчет Оценщика

Таким образом, стоимость чистых активов ОАО «ГАЗКОН» по состоянию на 01 октября 2017 года составила 60 805 601 тыс. руб.

В таблице ниже представлен расчет справедливой стоимости одной обыкновенной именной бездокументарной акции ОАО «ГАЗКОН».

Таблица 39 Стоимость 1 (одной) акции ОАО «ГАЗКОН»

Наименование	Уставный капитал Общества (кол-во акций)	Чистые активы, тыс. руб.	Стоимость 1 ОА, руб.
Стоимость 1 акции	185 125 000	60 805 601	328,46
Справочно: кол-во ОА			185 125 000

Источник: данные Компании, расчет Оценщика

Справедливая стоимость 1 (одной) обыкновенной акции ОАО «ГАЗКОН» по состоянию на 01 октября 2017 года составила: 328,46 руб.

Определение справедливой стоимости 1 (одной) обыкновенной акции ОАО «ГАЗ-Тек»

Определение справедливой стоимости объекта оценки Доходным подходом

Общие положения

Способность бизнеса приносить доход является важнейшим показателем при его оценке. Доходный подход позволяет определить справедливую (текущую) 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.

Основные этапы оценки

Основными этапами оценки методом Дисконтированных денежных потоков являются:

- Выбор базы дохода.
- Определение прогнозного периода.
- Анализ и прогноз доходов.
- Анализ и прогноз расходов.
- Прогноз изменения оборотного капитала.
- Прогноз капитальных вложений (инвестиций).
- Прогноз величины амортизационных отчислений.
- Прогноз изменения величины кредитов и займов.
- Расчет денежного потока от деятельности Компании за каждый период.
- Определение ставки дисконтирования.
- Расчет стоимости Компании в постпрогнозный период.

- Расчет текущей стоимости денежных потоков и стоимости капитала в постпрогнозный период.
- Расчет стоимости 100% уставного капитала.

Отказ от использования Доходного подхода

В соответствии с методологией оценки, представленной в разделе «Методология оценки» на стр. 26 настоящего Отчета, в рамках доходного подхода оценщик определяет стоимость объекта оценки на основе ожидаемых будущих денежных потоков или иных прогнозных финансовых показателей деятельности организации, ведущей бизнес (в частности, прибыли).

Как было отмечено в разделе «Основные сведения о ОАО «ГАЗ-Тек»» на странице 47 настоящего Отчета, Компания не ведет собственной операционной деятельности, фактически являясь держателем активов, а именно акций ПАО «Газпромбанк».

Таким образом, денежные потоки от ее операционной деятельности не могут быть спрогнозированы, что противоречит принципу, используемому в Доходном подходе для оценки стоимости бизнеса.

Таким образом, Оценщиком было принято решение отказаться от использования Доходного подхода для оценки стоимости 1 (одной) обыкновенной акции ОАО «ГАЗ-Тек».

Определение справедливой стоимости объекта оценки Сравнительным подходом

Общие положения

Сравнительный подход в оценке Компании предполагает, что стоимость 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 компаний-аналогов 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, цены акций компаний-аналогов отражают финансовые возможности, положение на рынке и перспективы развития каждой отдельной компании-аналога.

При расчете стоимости Сравнительным подходом 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.

Метод сделок

В соответствии с методологией метода сделок, стоимость Компании определяется на основе анализа сделок по продаже пакетов акций компаний-аналогов.

При отборе компаний-аналогов, Оценщик руководствовался следующими критериями:

- результаты операционно-финансовой деятельности компаний-аналогов сравнимы с показателями ОАО «ГАЗ-Тек».

Метод рынка капитала

При выборе сопоставимых компаний, торгуемых на фондовом рынке, Оценщик руководствовался следующими критериями:

- акции компаний-аналогов ликвидные, не существует ограничений на обращение данного вида ценных бумаг;
- результаты операционно-финансовой деятельности компаний-аналогов сравнимы с показателями ОАО «ГАЗ-Тек».

Отказ от использования Сравнительного подхода

При анализе возможности использования Сравнительного подхода при проведении данного исследования мы пришли к выводу, что данный подход не применим. Данный вывод обусловлен тем, что ОАО «ГАЗ-Тек» не ведет операционной деятельности и на дату оценки фактически выступает исключительно в роли держателя активов.

Таким образом, Оценщиком было принято решение отказаться от использования Сравнительного подхода при определении стоимости 1 (одной) обыкновенной акции ОАО «ГАЗ-Тек».

Определение справедливой стоимости объекта оценки Затратным подходом

Общие положения

В рамках Затратного подхода расчет стоимости объекта оценки производится на основе Метода накопления активов.

Основной принцип, заложенный в рамках Затратного подхода - это принцип замещения, который предполагает, что типичный инвестор не заплатит за компанию сумму большую, чем справедливая стоимость чистых активов Компании.

Согласно Методу накопления активов (Методу чистых активов), стоимость бизнеса складывается из индивидуальных рыночных стоимостей участвующих в нем активов (как материальных, так и нематериальных), за вычетом текущей стоимости обязательств.

Основные этапы оценки

Метод накопления активов предполагает следующие этапы оценки:

1. Анализ данных бухгалтерского учета по состоянию на дату определения стоимости в части:
 - учетной политики, структуры и состава активов и пассивов Компании, балансовой стоимости статей учета;
 - состава инвентарных единиц основных средств, группировки объектов, структуры балансовой стоимости, результатов прошлых оценок и переоценок;
 - состава статей вложений во внеоборотные активы (незавершенное строительство), финансовых вложений, оборотных активов, пассивов.
2. Установление состава активов и пассивов Компании.
3. Определение справедливой стоимости активов.
4. Определение текущей стоимости обязательств.
5. Расчет стоимости собственного капитала как разности между справедливой стоимостью активов и текущей стоимостью обязательств.

Обоснование использования Затратного подхода

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.

Таким образом, поскольку ОАО «ГАЗ-Тек» фактически является держателем активов, а денежные потоки от операционной деятельности не могут быть спрогнозированы, Оценщиком было принято решение использовать Затратный подход для оценки стоимости 1 (одной) обыкновенной акции ОАО «ГАЗ-Тек».

Ограничения и допущения

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

Оценщиком не проводилась инвентаризация активов Компании. Расчеты справедливой стоимости Затратным подходом основаны на данных о составе, структуре и характеристиках активов, предоставленных Заказчиком. Предполагалось, что полученные данные являются достоверными и полными.

При проведении оценки предполагалось отсутствие каких-либо скрытых (неуказанных явным образом в настоящем Отчете) фактов, влияющих на стоимость активов оцениваемой Компании. Оценщик не несет ответственности по обнаружению или в случае обнаружения подобных факторов.

Метод чистых активов

Менеджментом Компании была предоставлена финансовая отчетность за период 2014 – 9 мес. 2017 гг. Таким образом, для определения стоимости объекта оценки Оценщик использовал финансовую отчетность Компании по состоянию на 01 октября 2017 года

Корректировка стоимости активов

Таблица 40 Активы ОАО «ГАЗ-Тек», тыс. руб.

Бухгалтерский баланс	Балансовая стоимость
Внеоборотные активы	
Финансовые вложения	48 504 828
Отложенные налоговые активы	120
Итого:	48 504 948
Оборотные активы	
Дебиторская задолженность	1 448
Денежные средства и денежные эквиваленты	949 037
Итого:	950 485
БАЛАНС:	49 455 433

Источник: данные Компании

Корректировка стоимости отложенных налоговых активов

Под отложенным налоговым активом понимается та часть отложенного налога на прибыль, которая должна привести к уменьшению налога на прибыль в последующих отчетных периодах. Иначе говоря, отложенный налоговый актив возникает, если прибыль до налогообложения в бухгалтерском учете меньше, чем в налоговом, и эта разница временная.

Поскольку данная статья носит неденежный характер, Оценщиком было принято решение принять стоимость данной статьи равной 0.

Корректировка стоимости дебиторской задолженности

Дебиторская задолженность ОАО «ГАЗ-Тек» составила 1 448 тыс. руб. или 0,003% совокупных активов Компании.

На основе принципа существенности Оценщиком было принято решение принять справедливую стоимость данной статьи равной балансовой стоимости по состоянию на дату оценки.

Корректировка стоимости долгосрочных финансовых вложений

Как отмечено в разделе «Финансовый анализ деятельности ОАО «ГАЗ-Тек»» на странице 52 настоящего Отчета, финансовые вложения ОАО «ГАЗ-Тек» представлены вложениями в акции ПАО «Газпромбанк».

Расчет справедливой (рыночной) стоимости одной обыкновенной акции ПАО «Газпромбанк» приведен в Приложении 1 на стр. 91 настоящего Отчета.

Результаты расчетов стоимости финансовых вложений представлены в таблице ниже.

Таблица 41 Справедливая стоимость финансовых вложений ОАО «ГАЗ-Тек», тыс. руб.

	Вид вложения	Сумма	Кол-во	Ст-ть 1 ОА	Справедливая стоимость
ГПБ	Акции	48 504 828	54 523 040	724,06	39 478 034
Итого:		48 504 828			39 478 034

Источник: данные Компании, расчет Оценщика

Корректировка стоимости денежных средств

Денежные средства являются абсолютно ликвидными активами, поэтому их справедливая стоимость соответствует балансовой стоимости.

Расчет справедливой стоимости активов ОАО «ГАЗ-Тек»

Результаты расчета справедливой стоимости активов ОАО «ГАЗ-Тек» представлены в таблице ниже.

Таблица 42 Корректировки к стоимости активов ОАО «ГАЗ-Тек», тыс. руб.

Бухгалтерский баланс	Балансовая стоимость	Корректировка	Справедливая стоимость
Внеоборотные активы			
Финансовые вложения	48 504 828	(9 026 794)	39 478 034
Отложенные налоговые активы	120	(120)	-
Итого:	48 504 948	(9 026 914)	39 478 034
Оборотные активы			
Дебиторская задолженность	1 448	-	1 448
Денежные средства и денежные эквиваленты	949 037	-	949 037
Итого:	950 485	-	950 485
БАЛАНС:	49 455 433	(9 026 914)	40 428 519

Источник: данные Компании, расчет Оценщика

Корректировка стоимости обязательств

Таблица 43 Обязательства ОАО «ГАЗ-Тек», тыс. руб.

Бухгалтерский баланс	Балансовая стоимость
Краткосрочные обязательства	
Кредиторская задолженность	462
Оценочные обязательства	598
Итого:	1 060
БАЛАНС:	1 060

Источник: данные Компании

Корректировка стоимости кредиторской задолженности

Кредиторская задолженность Компании составила 462 тыс. руб. по состоянию на дату оценки.

Основываясь на принципе существенности, Оценщик решил принять стоимость Кредиторской задолженности равной балансовой стоимости по состоянию на дату оценки.

Корректировка стоимости оценочных обязательств

Основываясь на принципе существенности, Оценщик решил принять стоимость оценочных обязательств равной балансовой стоимости по состоянию на дату оценки.

Расчет справедливой стоимости обязательств ОАО «ГАЗ-Тек»

Результаты расчета справедливой стоимости обязательств ОАО «ГАЗ-Тек» представлены в таблице ниже.

Таблица 44 Корректировки к стоимости обязательств ОАО «ГАЗ-Тек», тыс. руб.

Бухгалтерский баланс	Балансовая стоимость	Корректировка	Справедливая стоимость
Краткосрочные обязательства			
Кредиторская задолженность	462	-	462
Оценочные обязательства	598	-	598
Итого:	1 060	-	1 060
БАЛАНС:	1 060	-	1 060

Источник: данные Компании, расчет Оценщика

Расчет стоимости чистых активов

Ниже представлен расчет стоимости чистых активов ОАО «ГАЗ-Тек».

Таблица 45 Расчет стоимости чистых активов ОАО «ГАЗ-Тек», тыс. руб.

Бухгалтерский баланс	Балансовая стоимость	Корректировка	Справедливая стоимость
АКТИВЫ			
Внеоборотные активы			
Финансовые вложения	48 504 828	(9 026 794)	39 478 034
Отложенные налоговые активы	120	(120)	-
Итого:	48 504 948	(9 026 914)	39 478 034
Оборотные активы			
Дебиторская задолженность	1 448	-	1 448
Денежные средства и денежные эквиваленты	949 037	-	949 037
Итого:	950 485	-	950 485
ИТОГО АКТИВЫ	49 455 433	(9 026 914)	40 428 519

Бухгалтерский баланс	Балансовая стоимость	Корректировка	Справедливая стоимость
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Краткосрочные обязательства			
Кредиторская задолженность	462	-	462
Оценочные обязательства	598	-	598
Итого:	1 060	-	1 060
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	1 060	-	1 060
ЧА	49 454 373	(9 026 914)	40 427 459

Источник: данные Компании

Таким образом, стоимость чистых активов ОАО «ГАЗ-Тек» по состоянию на 01 октября 2017 года составила 40 427 459 тыс. руб.

В таблице ниже представлен расчет справедливой стоимости одной обыкновенной именной бездокументарной акции ОАО «ГАЗ-Тек».

Таблица 46 Стоимость 1 (одной) акции ОАО «ГАЗ-Тек»

Наименование	Уставный капитал Общества (кол-во акций)	Чистые активы, тыс. руб.	Стоимость 1 ОА, руб.
Стоимость 1 акции	471 428 300	40 427 459	85,76
Справочно: кол-во ОА			471 428 300

Источник: данные Компании, расчет Оценщика

Справедливая стоимость 1 (одной) обыкновенной акции ОАО «ГАЗ-Тек» по состоянию на 01 октября 2017 года составила: 85,76 руб.

Определение справедливой стоимости 1 (одной) обыкновенной акции ОАО «ГАЗ-сервис»

Определение справедливой стоимости объекта оценки Доходным подходом

Общие положения

Способность бизнеса приносить доход является важнейшим показателем при его оценке. Доходный подход позволяет определить справедливую (текущую) 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.

Основные этапы оценки

Основными этапами оценки методом Дисконтированных денежных потоков являются:

- Выбор базы дохода.
- Определение прогнозного периода.
- Анализ и прогноз доходов.
- Анализ и прогноз расходов.
- Прогноз изменения оборотного капитала.
- Прогноз капитальных вложений (инвестиций).
- Прогноз величины амортизационных отчислений.
- Прогноз изменения величины кредитов и займов.
- Расчет денежного потока от деятельности Компании за каждый период.
- Определение ставки дисконтирования.
- Расчет стоимости Компании в постпрогнозный период.

- Расчет текущей стоимости денежных потоков и стоимости капитала в постпрогнозный период.
- Расчет стоимости 100% уставного капитала.

Отказ от использования Доходного подхода

В соответствии с методологией оценки, представленной в разделе «Методология оценки» на стр. 26 настоящего Отчета, в рамках доходного подхода оценщик определяет стоимость объекта оценки на основе ожидаемых будущих денежных потоков или иных прогнозных финансовых показателей деятельности организации, ведущей бизнес (в частности, прибыли).

Как было отмечено в разделе «Основные сведения о ОАО «ГАЗ-сервис»» на странице 47 настоящего Отчета, Компания не ведет собственной операционной деятельности, фактически являясь держателем активов, а именно акций ПАО «Газпромбанк».

Таким образом, денежные потоки от ее операционной деятельности не могут быть спрогнозированы, что противоречит принципу, используемому в Доходном подходе для оценки стоимости бизнеса.

Таким образом, Оценщиком было принято решение отказаться от использования Доходного подхода для оценки стоимости 1 (одной) обыкновенной акции ОАО «ГАЗ-сервис».

Определение справедливой стоимости объекта оценки Сравнительным подходом

Общие положения

Сравнительный подход в оценке Компании предполагает, что стоимость 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 компаний-аналогов 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, цены акций компаний-аналогов отражают финансовые возможности, положение на рынке и перспективы развития каждой отдельной компании-аналога.

При расчете стоимости Сравнительным подходом использовались 2 метода:

3. 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.
4. метод рынка капитала (компаний-аналогов), согласно которому оценка стоимости Компании проводится на основе информации о стоимости компаний-аналогов, акции которых котируются на рынке.

Метод сделок

В соответствии с методологией метода сделок, стоимость Компании определяется на основе анализа сделок по продаже пакетов акций компаний-аналогов.

При отборе компаний-аналогов, Оценщик руководствовался следующими критериями:

- результаты операционно-финансовой деятельности компаний-аналогов сравнимы с показателями ОАО «ГАЗ-сервис».

Метод рынка капитала

При выборе сопоставимых компаний, торгуемых на фондовом рынке, Оценщик руководствовался следующими критериями:

- акции компаний-аналогов ликвидные, не существует ограничений на обращение данного вида ценных бумаг;
- результаты операционно-финансовой деятельности компаний-аналогов сравнимы с показателями ОАО «ГАЗ-сервис».

Отказ от использования Сравнительного подхода

При анализе возможности использования Сравнительного подхода при проведении данного исследования мы пришли к выводу, что данный подход не применим. Данный вывод обусловлен тем, что ОАО «ГАЗ-сервис» не ведет операционной деятельности и на дату оценки фактически выступает исключительно в роли держателя активов.

Таким образом, Оценщиком было принято решение отказаться от использования Сравнительного подхода при определении стоимости 1 (одной) обыкновенной акции ОАО «ГАЗ-сервис».

Определение справедливой стоимости объекта оценки Затратным подходом

Общие положения

В рамках Затратного подхода расчет стоимости объекта оценки производится на основе Метода накопления активов.

Основной принцип, заложенный в рамках Затратного подхода - это принцип замещения, который предполагает, что типичный инвестор не заплатит за компанию сумму большую, чем справедливая стоимость чистых активов Компании.

Согласно Методу накопления активов (Методу чистых активов), стоимость бизнеса складывается из индивидуальных рыночных стоимостей участвующих в нем активов (как материальных, так и нематериальных), за вычетом текущей стоимости обязательств.

Основные этапы оценки

Метод накопления активов предполагает следующие этапы оценки:

1. Анализ данных бухгалтерского учета по состоянию на дату определения стоимости в части:
 - учетной политики, структуры и состава активов и пассивов Компании, балансовой стоимости статей учета;
 - состава инвентарных единиц основных средств, группировки объектов, структуры балансовой стоимости, результатов прошлых оценок и переоценок;
 - состава статей вложений во внеоборотные активы (незавершенное строительство), финансовых вложений, оборотных активов, пассивов.
2. Установление состава активов и пассивов Компании.
3. Определение справедливой стоимости активов.
4. Определение текущей стоимости обязательств.
5. Расчет стоимости собственного капитала как разности между справедливой стоимостью активов и текущей стоимостью обязательств.

Обоснование использования Затратного подхода

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.

Таким образом, поскольку ОАО «ГАЗ-сервис» фактически является держателем активов, а денежные потоки от операционной деятельности не могут быть спрогнозированы, Оценщиком было принято решение использовать Затратный подход для оценки стоимости 1 (одной) обыкновенной акции ОАО «ГАЗ-сервис».

Ограничения и допущения

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

Оценщиком не проводилась инвентаризация активов Компании. Расчеты справедливой стоимости Затратным подходом основаны на данных о составе, структуре и характеристиках активов, предоставленных Заказчиком. Предполагалось, что полученные данные являются достоверными и полными.

При проведении оценки предполагалось отсутствие каких-либо скрытых (неуказанных явным образом в настоящем Отчете) фактов, влияющих на стоимость активов оцениваемой Компании. Оценщик не несет ответственности по обнаружению или в случае обнаружения подобных факторов.

Метод чистых активов

Менеджментом Компании была предоставлена финансовая отчетность за период 2014 – 9 мес. 2017 гг. Таким образом, для определения стоимости объекта оценки Оценщик использовал финансовую отчетность Компании по состоянию на 01 октября 2017 года.

Корректировка стоимости активов

Таблица 47 Активы ОАО «ГАЗ-сервис», тыс. руб.

Бухгалтерский баланс	Балансовая стоимость
Внеоборотные активы	
Отложенные налоговые активы	1 308 198
Итого:	1 308 198
Оборотные активы	
Дебиторская задолженность	14 431
Финансовые вложения	30 478 582
Денежные средства и денежные эквиваленты	1 340
Прочие оборотные активы	5
Итого:	30 494 358
БАЛАНС:	31 802 556

Источник: данные Компании

Корректировка стоимости отложенных налоговых активов

Под отложенным налоговым активом понимается та часть отложенного налога на прибыль, которая должна привести к уменьшению налога на прибыль в последующих отчетных периодах. Иначе говоря, отложенный налоговый актив возникает, если прибыль до налогообложения в бухгалтерском учете меньше, чем в налоговом, и эта разница временная.

Поскольку данная статья носит неденежный характер, Оценщиком было принято решение принять стоимость данной статьи равной 0.

Корректировка стоимости дебиторской задолженности

Дебиторская задолженность ОАО «ГАЗ-сервис» составила 14 431 тыс. руб. или 0,05% совокупных активов Компании.

На основе принципа существенности Оценщиком было принято решение принять справедливую стоимость данной статьи равной балансовой стоимости по состоянию на дату оценки.

Корректировка стоимости финансовых вложений

Как отмечено в разделе «Финансовый анализ деятельности ОАО «ГАЗ-сервис»» на странице 55 настоящего Отчета, финансовые вложения ОАО «ГАЗ-сервис» представлены вложениями в акции ПАО «Газпромбанк», а также размещенными депозитами.

Расчет справедливой (рыночной) стоимости одной обыкновенной акции ПАО «Газпромбанк» приведен в Приложении 1 на стр. 91 настоящего Отчета.

Поскольку размещенные депозиты, по сути, являются абсолютно ликвидными активами, их справедливая стоимость соответствует балансовой стоимости.

Результаты расчетов стоимости финансовых вложений представлены в таблице ниже.

Таблица 48 Справедливая стоимость финансовых вложений ОАО «ГАЗ-сервис», тыс. руб.

	Вид вложения	Сумма	Кол-во	Ст-ть 1 ОА	Справедливая стоимость
ГПБ	Акции	28 651 682	79 593 800	724,06	57 630 806
Прочее	Размещенные депозиты	1 826 900			1 826 900
Итого:		30 478 582			59 457 706

Источник: данные Компании, расчет Оценщика

Корректировка стоимости денежных средств

Денежные средства являются абсолютно ликвидными активами, поэтому их справедливая стоимость соответствует балансовой стоимости.

Расчет справедливой стоимости активов ОАО «ГАЗ-сервис»

Результаты расчета справедливой стоимости активов ОАО «ГАЗ-сервис» представлены в таблице ниже.

Таблица 49 Корректировки к стоимости активов ОАО «ГАЗ-сервис», тыс. руб.

Бухгалтерский баланс	Балансовая стоимость	Корректировка	Справедливая стоимость
Внеоборотные активы			
Отложенные налоговые активы	1 308 198	(1 308 198)	-
Итого:	1 308 198	(1 308 198)	-
Оборотные активы			
Дебиторская задолженность	14 431	-	14 431
Финансовые вложения	30 478 582	28 979 124	59 457 706
Денежные средства и денежные эквиваленты	1 340	-	1 340
Прочие оборотные активы	5	-	5

Бухгалтерский баланс	Балансовая стоимость	Корректировка	Справедливая стоимость
Итого:	30 494 358	28 979 124	59 473 482
БАЛАНС:	31 802 556	27 670 926	59 473 482

Источник: данные Компании, расчет Оценщика

Корректировка стоимости обязательств

По состоянию на дату оценки обязательства на балансе ОАО «ГАЗ-сервис» представлены кредиторской задолженностью и оценочными обязательствами в сумме 631 тыс. руб. и 807 тыс. руб. соответственно.

Корректировка стоимости кредиторской задолженности

Основываясь на принципе существенности, Оценщик решил принять стоимость Кредиторской задолженности равной балансовой стоимости по состоянию на дату оценки.

Корректировка стоимости оценочных обязательств

Основываясь на принципе существенности, Оценщик решил принять стоимость оценочных обязательств равной балансовой стоимости по состоянию на дату оценки.

Расчет справедливой стоимости обязательств ОАО «ГАЗ-сервис»

Результаты расчета справедливой стоимости обязательств ОАО «ГАЗ-сервис» представлены в таблице ниже.

Таблица 50 Корректировки к стоимости обязательств ОАО «ГАЗ-сервис», тыс. руб.

Бухгалтерский баланс	Балансовая стоимость	Корректировка	Справедливая стоимость
Краткосрочные обязательства			
Кредиторская задолженность	631	-	631
Оценочные обязательства	808	-	808
Итого:	1 439	-	1 439
БАЛАНС:	1 439	-	1 439

Источник: данные Компании, расчет Оценщика

Расчет стоимости чистых активов

Ниже представлен расчет стоимости чистых активов ОАО «ГАЗ-сервис».

Таблица 51 Расчет стоимости чистых активов ОАО «ГАЗ-сервис», тыс. руб.

Бухгалтерский баланс	Балансовая стоимость	Корректировка	Справедливая стоимость
АКТИВЫ			
Внеоборотные активы			
Отложенные налоговые активы	1 308 198	(1 308 198)	-
Итого:	1 308 198	(1 308 198)	-
Оборотные активы			
Дебиторская задолженность	14 431	-	14 431
Финансовые вложения	30 478 582	28 979 124	59 457 706
Денежные средства и денежные эквиваленты	1 340	-	1 340
Прочие оборотные активы	5	-	5

Бухгалтерский баланс	Балансовая стоимость	Корректировка	Справедливая стоимость
Итого:	30 494 358	28 979 124	59 473 482
ИТОГО АКТИВЫ	31 802 556	27 670 926	59 473 482
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Краткосрочные обязательства			
Кредиторская задолженность	631	-	631
Оценочные обязательства	808	-	808
Итого:	1 439	-	1 439
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	1 439	-	1 439
ЧА	31 801 117	27 670 926	59 472 043

Источник: данные Компании

Таким образом, стоимость чистых активов ОАО «ГАЗ-сервис» по состоянию на 01 октября 2017 года составила 59 472 043 тыс. руб.

В таблице ниже представлен расчет справедливой стоимости одной обыкновенной именной бездокументарной акции ОАО «ГАЗ-сервис».

Таблица 52 Стоимость 1 (одной) акции ОАО «ГАЗ-сервис»

Наименование	Уставный капитал Общества (кол-во акций)	Чистые активы, тыс. руб.	Стоимость 1 ОА, руб.
Стоимость 1 акции	185 125 000	59 472 043	321,25
Справочно: кол-во ОА			185 125 000

Источник: данные Компании, расчет Оценщика

Справедливая стоимость 1 (одной) обыкновенной акции ОАО «ГАЗ-сервис» по состоянию на 01 октября 2017 года составила: 321,25 руб.

Согласование результатов оценки и заключение о справедливой стоимости

В настоящем пункте Отчета сведены результаты используемых подходов при оценке справедливой стоимости 1 (одной) обыкновенной акции ОАО «ГАЗКОН», ОАО «ГАЗ-Тек» и ОАО «ГАЗ-сервис».

Доходный подход оценивает потенциал развития предприятия и сумму будущих доходов собственника. Данный подход в лучшей степени отражает специфику операционной деятельности оцениваемой Компании, ее потенциал роста и динамику отрасли в целом. Также Доходный подход позволяет детализировано рассмотреть особенности финансовой деятельности Компании, зависящей от большого количества параметров.

В рамках доходного подхода оценщик определяет стоимость объекта оценки на основе ожидаемых будущих денежных потоков или иных прогнозных финансовых показателей деятельности организации, ведущей бизнес (в частности, прибыли).

Поскольку Компании не ведут операционной деятельности, формально они являются держателями активов и денежные потоки от их операционной деятельности не могут быть спрогнозированы, что противоречит принципу, используемому в Доходном подходе для оценки стоимости бизнеса.

Поэтому в рассматриваемом случае мы присваиваем ему вес равный **0%**.

Сравнительный подход является точным инструментом оценки в тех случаях, когда имеется достаточное количество репрезентативных рыночных данных для проведения сопоставлений с оцениваемым объектом и когда сравниваются аналогичные компании, обладающие, в том числе, схожим потенциалом роста.

При анализе возможности использования Сравнительного подхода при проведении данного исследования мы пришли к выводу, что данный подход не применим. Данный вывод обусловлен тем, что Компании не ведут операционной деятельности и на дату оценки формально выступают исключительно в роли держателей активов.

В связи с этим, в рамках настоящей оценки Сравнительному подходу был присвоен вес **0%**.

Затратный подход

В рамках Затратного подхода расчет стоимости объекта оценки производится на основе Метода накопления активов. Основной принцип, заложенный в рамках Затратного подхода - это принцип замещения, который предполагает, что типичный инвестор не заплатит за компанию сумму большую, чем справедливая стоимость чистых активов Компании.

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 Компании не ведут собственной операционной деятельности, а денежные потоки от операционной деятельности не могут быть спрогнозированы, в рамках настоящей оценки Затратному подходу был присвоен вес **100%**.

Таблица 53 Согласование результатов и заключение о справедливой стоимости 1 (одной) обыкновенной акции ОАО «ГАЗКОН», ОАО «ГАЗ-Тек» и ОАО «ГАЗ-сервис»

Подход/метод оценки	Стоимость 1 (одной) обыкновенной акции	Вес подхода
Доходный подход	отказ от использования	0%
Сравнительный подход	отказ от использования	0%
Затратный подход	ОАО «ГАЗКОН»: Справедливая стоимость 1 (одной) обыкновенной акции ОАО «ГАЗКОН» по состоянию на 01 октября 2017 года составила: 328,46 руб.	100%
	ОАО «ГАЗ-Тек»: Справедливая стоимость 1 (одной) обыкновенной акции ОАО «ГАЗ-Тек» по состоянию на 01 октября 2017 года составила: 85,76 руб.	
	ОАО «ГАЗ-сервис»: Справедливая стоимость 1 (одной) обыкновенной акции ОАО «ГАЗ-сервис» по состоянию на 01 октября 2017 года составила: 321,25 руб.	
Итого, стоимость 1 (одной) обыкновенной акции	ОАО «ГАЗКОН»: Справедливая стоимость 1 (одной) обыкновенной акции ОАО «ГАЗКОН» по состоянию на 01 октября 2017 года составила: 328,46 руб. ОАО «ГАЗ-Тек»: Справедливая стоимость 1 (одной) обыкновенной акции ОАО «ГАЗ-Тек» по состоянию на 01 октября 2017 года составила: 85,76 руб. ОАО «ГАЗ-сервис»: Справедливая стоимость 1 (одной) обыкновенной акции ОАО «ГАЗ-сервис» по состоянию на 01 октября 2017 года составила: 321,25 руб.	

Источник: расчеты Оценщика

Справедливая стоимость 1 (одной) обыкновенной акции ОАО «ГАЗКОН» по состоянию на 01 октября 2017 года составила: 328,46 руб.

Справедливая стоимость 1 (одной) обыкновенной акции ОАО «ГАЗ-Тек» по состоянию на 01 октября 2017 года составила: 85,76 руб.

Справедливая стоимость 1 (одной) обыкновенной акции ОАО «ГАЗ-сервис» по состоянию на 01 октября 2017 года составила: 321,25 руб.

Сертификация оценки

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

- изложенные в данном Отчете факты правильны и соответствуют действительности;
- сделанный анализ, высказанные мнения и полученные выводы действительны исключительно в пределах оговоренных в данном Отчете допущений и ограничивающих условий и являются нашими персональными, непредвзятыми профессиональными анализом, мнениями и выводами;
- мы не имеем ни в настоящем, ни в будущем какого-либо интереса в объектах собственности, являющихся предметом данного Отчета; мы также не имеем личной заинтересованности и предубеждения в отношении сторон, имеющих интерес к этим объектам;
- наше вознаграждение ни в какой степени не связано с объявлением заранее предопределенной стоимости, или тенденции в определении стоимости в пользу клиента с суммой оценки стоимости, с достижением заранее оговоренного результата или с последующими событиями;
- задание на оценку не основывалось на требовании определения минимальной цены, оговоренной цены или одобрения ссуды;
- ни одно лицо, кроме подписавших данный Отчет, не оказывало профессионального содействия Оценщикам, подписавшим данный Отчет;
- расчетная стоимость признается действительной на 01 октября 2017 года;
- по всем вопросам, связанным с данным Отчетом, просим обращаться лично к нам, подписавшим настоящий Отчет.

С уважением,

Иванов Александр Сергеевич

Страховой полис № 022-073-001185/17, выдан ООО «Абсолют Страхование», срок действия с 01.09.2017 г. по 31.08.2018 г.

Живчиков Денис Викторович

Страховой полис № 022-073-001207/17, выдан ООО «Абсолют Страхование», срок действия с 29 сентября 2017 года по 28 сентября 2018 года



Используемые источники информации

В рамках настоящего исследования мы опирались на следующие источники информации:

1. Финансовая отчетность ОАО «ГАЗКОН» за период 2013 – 9 мес. 2017 гг.;
2. Финансовая отчетность ОАО «ГАЗ-Тек» за период 2013 – 9 мес. 2017 гг.;
3. Финансовая отчетность ОАО «ГАЗ-сервис» за период 2013 – 9 мес. 2017 гг.;
4. Пояснения к финансовой отчетности ОАО «ГАЗКОН» по состоянию на 01 октября 2017 года;
5. Пояснения к финансовой отчетности ОАО «ГАЗ-Тек» по состоянию на 01 октября 2017 года;
6. Пояснения к финансовой отчетности ОАО «ГАЗ-сервис» по состоянию на 01 октября 2017 года.

Приложение №1 Оценка стоимости одной обыкновенной акции Банка ГПБ (АО)

Сокращения и условные обозначения, используемые при определении стоимости Банка ГПБ (ПАО)

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

Таблица 54 Сокращения и условные обозначения

Сокращение	Расшифровка
Банк/ Группа	Банка ГПБ (АО)
Дата оценки	01 октября 2017 года
Объект оценки	37,95% пакет обыкновенных акций Банка ГПБ (АО) и одна обыкновенная акция в составе оцениваемого пакета
ЦБ РФ	Центральный банк РФ
ROE	Return on Equity/доходность собственного капитала
ROA	Return on Assets/Доходность активов
CIR	Cost to income ratio/Операционный затраты к доходам
NIM	Net interest margin/Чистая процентная маржа
NPL	Non-performing loan/ Неработающий, просроченный кредит
ЧПД	Чистый процентный доход
ЧКД	Чистый комиссионный доход
ФА	Финансовые активы
СК	Собственный капитал
RWA	Активы, взвешенные по риску

Обзор банковской отрасли

На протяжении 2016 г. и первого полугодия 2017 года российская банковская система сталкивалась с рядом вызовов, негативно влиявших на ее устойчивость. Данные угрозы можно разделить на две группы:

1. Международные угрозы. Несмотря на введение санкций и ограничения, с которыми столкнулись российские банки, они сохраняют глубокую интеграцию в мировую финансовую систему. Рост нестабильности, наблюдаемый как на мировом рынке, так и в Восточной Европе, сохраняли свое влияние на российские банки.
2. Специфические российские факторы. Несмотря на завершение спада в 2015 г., вызванного шоком падения нефтяных цен и геополитическими рисками, в 2016 г. и первом полугодии 2017 г. ряд негативных тенденций сохранялся.

Для того, чтобы более подробно отразить влияние данных тенденций на деятельность Банка, мы проанализировали их отдельно.

Обзор влияния мировых событий на российскую банковскую систему

В 2016 г. мировые финансовые рынки столкнулись с реализацией двух событий, приведших к масштабному пересмотру ожиданий инвесторами: выход Великобритании из ЕС и избрание Дональда Трампа президентом США. Оба данных события привели к росту волатильности на мировых финансовых площадках.

Так, выход Англии из ЕС не оказало прямого влияния на российский банковский сектор. Несмотря на рост волатильности на финансовых площадках, он не оказал значительного влияния на российские рынки. Несмотря на то, что выход Англии из ЕС может негативно повлиять на темпы роста экономического роста стран Европы в будущем, явного замедления темпов роста российской экономики не произошло. Более того, в Великобритании, несмотря на опасения, наблюдалось улучшение экономической ситуации к концу года, в том числе благодаря снижению ключевой ставки Банком Англии впервые с марта 2009 года (до 0,25%). Индекс PMI в производственной сфере увеличился с 48,2 п.п. в июне до 55,9 п.п. в декабре. Потребительские цены в годовом исчислении выросли с 0,5% в июне до 1,6% в декабре. Как следствие, негативные эффекты на текущем этапе были нивелированы.

Президентские выборы в США, завершившиеся победой Дональда Трампа, также привели к краткосрочному росту волатильности. Однако после их завершения американские фондовые рынки стали демонстрировать положительную динамику. Положительный эффект наблюдался и для российских финансовых рынков: произошло укрепление курса рубля, рост спроса на российские активы со стороны зарубежных инвесторов.

Оба упомянутых выше события усугубили опасения по поводу усиления уже существующих трендов деглобализации в мире. После периода активного роста мировой торговли с 1990-х годов, связанного с созданием ВТО в 1995 году и развитием мировых цепочек добавленной стоимости, с 2011 года уровень мирового товарооборота стабилизировался около значения 60% мирового ВВП. С 2008 года с целью минимизировать последствия мирового финансового кризиса для своих экономик, некоторые страны стали вводить торговые ограничения: по состоянию на 2016 год, в мире действует около 1263 таких ограничений против 324 ограничений, действовавших по состоянию на 2010 год. В результате в 2014-2015 гг. впервые с 1990-х гг. темпы роста мировой торговли опустились ниже темпов роста мирового ВВП, что, в свою очередь, грозит дополнительным замедлением темпа роста мировой экономики.

Можно отметить рост валютных колебаний, произошедших в 2016 г. Это связано с тем, что ослабли опасения, связанные с возможным резким замедлением экономического роста в Китае. Производственный PMI в Китае увеличился с 48,6 п.п. в июне до 51,9 п.п. в декабре, чему способствовали меры государственного стимулирования экономики. Согласно данным государственного статистического бюро КНР, темпы прироста ВВП Китая по итогам 2016 года составили 6,7%.

В течение года ожидания дальнейшего повышения ключевой ставки ФРС США (состоялось в декабре 2016 года) оказали значительное влияние на глобальные финансовые рынки. В США произошел достаточно существенный рост стоимости заимствований – трехмесячная ставка межбанковского кредитования LIBOR выросла на 39 б.п., до 1%. Кривая доходности американских казначейских облигаций за год поднялась в среднем на 18 базисных пунктов. Вместе с тем в крупнейших европейских странах (Великобритании, Германии, Франции) и Японии доходности государственных облигаций за год несколько снизились в условиях сохранения стимулирующего курса монетарной политики. В большинстве стран с развивающимися рынками (за исключением Китая) также произошло снижение доходностей государственных облигаций, что было обусловлено улучшением восприятия рисков этих стран инвесторами на протяжении большей части года.

Рост стоимости заимствований в долларах США происходил не только в США, но и на офшорных рынках. Одним из ключевых индикаторов более высокой стоимости заимствований на офшорных рынках являются отрицательные кросс-валютные спреды (сохранялись как в развитых странах, так и в странах с развивающимися рынками). По мере роста ставок на глобальных рынках страны с развивающимися рынками, накопившие значительный объем долга в иностранной валюте в корпоративном секторе, могут стать особенно уязвимыми к рискам дефицита долларовой ликвидности.

В этих условиях валютные рынки в 2016 году оказались более волатильными по сравнению с другими рынками. Доллар США укрепился относительно валют развитых стран на фоне нормализации политики ФРС США (DXY вырос за год на 3,6%), но ослаб относительно валют стран с развивающимися рынками (MSCI Emerging Market Currency Index вырос на 3,5%) за счет укрепления валют экспортеров сырьевых товаров из числа этих стран (в том числе России). Укрепление валют стран-экспортеров происходило в условиях роста цен на сырье. Цена нефти марки Brent увеличилась за год на 52%, до 56,8 доллара США за баррель. Росту нефтяных цен способствовало соглашение между членами ОПЕК и другими крупными производителями об ограничении предложения.

Одновременно в конце 2016 года произошло существенное снижение курсов национальных валют в Турции (из-за обострения геополитических рисков), а также в Мексике и Китае (на фоне ожиданий протекционистской политики США), что привело к возобновлению оттока капитала из этих стран.

Однако, несмотря на описанные выше тенденции, мировая экономика в целом демонстрировала положительную динамику. Рост волатильности оказывал ограниченное влияние на банки в России. Можно указать, что банковская отрасль в большей степени находилась под влиянием внутренних факторов, чем международных.

Обзор банковского сектора России

Основные тенденции

Введенные в 2014 году санкции в отношении России продолжают сказываться на работе банковской системы, но их влияние уже нельзя назвать существенным. Также стоит отметить, что крупнейшие банки России демонстрируют устойчивость к внешним стрессам (таким как ситуация на Украине, введенные санкции, ослабление рубля). Так, к примеру, рентабельность капитала одного из крупнейших банков, ВТБ, уже превысила показатели докризисного уровня и на 2016 год составила 3,6%.

Стабилизация российской экономики и ее финансовой сферы началась в 2016 году, переходя от спада к восстановительному росту. В 2017 году продолжилась проводимая Банком России политика, предусматривающая постепенное снижение инфляции. В Центробанке рассчитывают на то, что до конца 2017 года будет достигнута цель по инфляции равная 4%.

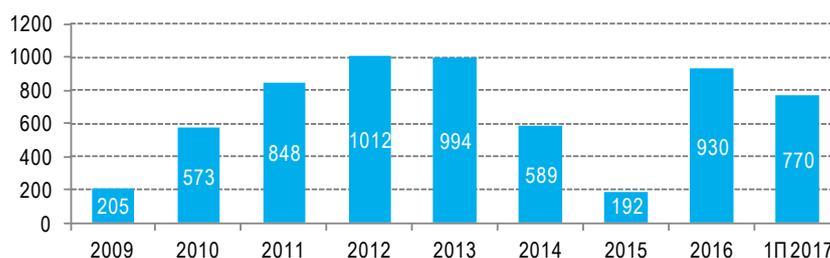
Российская банковская система в 2016 году потеряла 63 банка в рамках программы ее оздоровления, проводимой Банком России. В 2017 году Банк России продолжает начатую политику по отзыву лицензий у кредитных организаций. По данным ЦБ, большая часть программы оздоровления банковского рынка РФ уже выполнена, и отзыв лицензий станет сокращаться.

Сравнивая 2016 и 2015 год, можно отметить, что 2016 г. оказался более удачным для российской банковской системы, чем 2015 год. По оценкам Банка России, российские кредитные учреждения по итогам 2016 году получили прибыль в размере около 930 млрд

руб, что в 4,8 раза больше аналогичного показателя прошлого года. В 2017 году тенденция роста прибыли сохранилась. На первое полугодие 2017 года прибыль банков уже составила 770 млрд. рублей.

Динамика прибыли кредитных учреждений за 2009-1 полугодие 2017 гг. представлена на рисунке ниже.

Рисунок 6 Динамика прибыли кредитных учреждений 2009-1 полугодие 2017 гг., млрд руб.



Источник: данные ЦБ

В начале 2016 года курс доллара США к рублю сильно возрос, достигнув своего максимума за рассматриваемый период, после чего начал падать. На 30 июня 2017 г. официальный курс доллара США к рублю достигнул 59,0855 руб. Курс евро к рублю за год снизился до 67,4992 руб. по данным ЦБ РФ.

Росту рубля способствует ряд факторов, в числе которых снижение инфляции и политика Банка России. Высокая ставка привлекает инвесторов, в том числе использующих стратегию кэрри трэйд⁶, основанную на разнице ставок в разных странах. Данный фактор положительно сказывается на работе банков.

Банковская статистика за 2016 г. в части динамики балансовых показателей оказалась умеренно-негативной. Продолжилась тенденция сокращения номинальных объемов активов. Объем активов российского банковского сектора за 2016 год сократился на 3,6% по сравнению с 2015 годом. Согласно данным Банка России, активы банков в январе-июне 2017 года выросли на 2,2% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

Падение показателя объясняется, главным образом, тем, что все еще продолжается процесс «очистки» банковского сектора. В условиях растущих рисков ЦБ РФ стал активнее «чистить» рынок от неустойчивых банков. К концу 2016 года осталось 623 банка, по сравнению с 834 банками на начало 2015 года. На 30 июня 2017 года количество банков снова уменьшилось и составило 589.

На середину 2017 г. объем выданных кредитов нефинансовым организациям и физическим лицам составил 42 трлн. руб. Вклады населения увеличились на 2,8% за полгода и сейчас составляют 24,9 трлн. руб. Стоит отметить, что население перемещает свои вклады в крупнейшие банки, что связано с «чисткой», проводимой ЦБ.

⁶ Торговля по кэрри трэйд подразумевает приобретение национальной валюты государства, в котором установлены низкие процентные ставки, с последующим вложением этих денег в валюту с высокими процентными ставками

Таблица 55 Макроэкономические показатели деятельности банковского сектора Российской Федерации в 2010-2016 гг., млрд руб.

Показатель	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Совокупные активы (пассивы) банковского сектора	33 805	41 627	49 510	57 423	77 653	83 000	80 063
в % к ВВП	74,8%	69,7%	74,4%	80,9%	98%	99,7%	93%
Собственные средства (капитал) банковского сектора	4 732	5 242,1	6 113	7 064	7 928	9 009	9 387
в % к ВВП	10,2%	8,8 %	9,1%	9,9 %	10 %	10,8 %	10,9 %
в % к активам банковского сектора	14%	12,6 %	12,3 %	12,3 %	10,2 %	10,9 %	11,7%

Источник: данные ЦБ РФ

Отношение собственного капитала к совокупным активам банковского сектора снижалось в период 2011-2014 гг., в 2015 г. отмечался незначительный рост, который продолжился в 2016 году. На конец 2016 года данный показатель составил 11,7%.

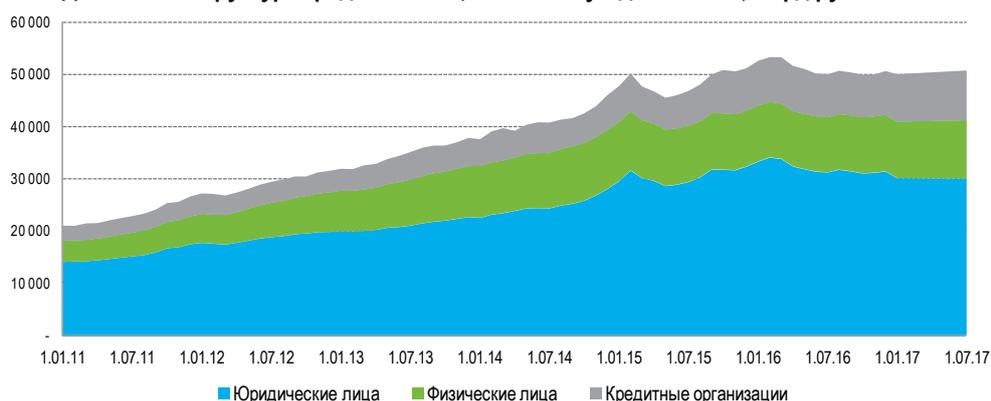
Собственные средства по отношению к ВВП имеют продолжительную тенденцию к росту на протяжении 6 лет.

Совокупные активы банковского сектора уверенно росли до 2015 года, в 2016 году произошло небольшое снижение. Ожидается, что рост активов банковского сектора вернется в 2017 году.

Выданные и привлеченные средства

До 2014 г. банковский сектор демонстрировал высокие темпы роста. Одним из ключевых драйверов роста являлся сектор необеспеченного потребительского кредитования, который вырос за 2013 г. на 31%. Однако введение США и Евросоюзом экономических санкций летом 2014 г. привело к замедлению роста национальной экономики и ограничению источников заемного капитала, что негативно отразилось на банковском секторе в целом.

Рисунок 7 Динамика и структура кредитов в РФ, 2011-1 полугодие 2017 гг., млрд руб.



Источник: статистический бюллетень Банка России

Совокупность этих факторов привела к ухудшению ситуации на рынке потребительского кредитования: росту процентных ставок, ужесточению требований к заемщикам и уменьшению количества одобренных заявок по кредитам. Также стоит отметить тот факт, что в 2014-2015 гг. российская экономика лишилась реального роста потребительских расходов, в первую очередь из-за девальвации рубля, во вторую - из-за недоступности новых кредитов.

Однако, можно отметить, что ситуация улучшается, и в последнее время рынок потребительского кредитования снова имеет тенденцию к росту. Требования к заемщикам становятся лояльнее, что способствует росту числа одобренных заявок по кредитам.

Анализируя данные Банка России, можно выделить ключевой момент: в 2017 году банковская система России вступает в новую фазу кредитного цикла, который должен сопровождаться ростом экономики. Кризис 2015 года, стабилизация и восстановление банковской системы 2016 года подтверждают эти данные.

В России объем выданных кредитов на середину 2017 г. остался на уровне 50 трлн. руб. Большая часть кредитов приходится на нефинансовые организации (60%). На физические лица - 22%, а на кредитные организации - 18%.

На 1 октября 2017 г. объем выданных кредитов вырос до 51,051 трлн. руб. Кредиты корпоративным клиентам с начала года сократились на 0,3% до 30,054 трлн. руб. Кредиты кредитным организациям увеличились на 2,7% до 9,3 трлн. руб. Кредиты физическим лицам увеличились на 8,0% до 11,664 трлн. руб. Объем просроченной кредиторской задолженности вырос на 6,7% до 3,0 трлн. руб.

Таблица 56 Распределение кредитных организаций по удельному весу просроченной задолженности в кредитном портфеле

Доля просроченной задолженности	01.01.2014	01.01.2015	01.01.2016	01.01.2017	1П 2017
Просроченная задолженность отсутствует	96	72	56	55	45
от 0 до 5%	598	508	376	272	240
от 5 до 10%	126	131	156	131	130
от 10 до 15%	37	40	56	46	58
от 15 до 20%	10	19	26	24	23
от 20 до 60%	8	23	34	48	47
от 60 до 90%	1	2	6	6	7
более 90%	1	1	2	6	5

Источник: данные Банка России

Пассивная база на первое полугодие 2017 г. характеризовалось приростом вкладов физических лиц и сокращением средств корпоративных клиентов. В частности, прирост вкладов физических лиц в первом полугодии 2017 году по сравнению с концом 2016 года составил 3%, при этом средства корпоративных клиентов увеличились на 6%.

На 01 октября 2017 года вклады физических лиц сократились на 0,5% по сравнению с показателем на конец первого полугодия 2017 г. и составили 24,8 трлн. руб. Депозиты юридических лиц (с учетом средств организаций на расчетных и прочих счетах) составили по состоянию на 01.10.2017 г. 26,6 трлн. руб.

В части привлечения средств клиентов в июне российским банкам удалось показать достаточно хороший результат. Вклады физических лиц по итогам месяца в номинальном выражении выросли сразу на 2,6%, а средства корпоративных клиентов – на 0,6%. Стоит отметить, что прирост вкладов физических лиц по итогам июня стал лучшим с начала 2016 года. При этом большая часть прироста средств клиентов является следствием валютной переоценки. Тогда как без учета валютной переоценки вклады

населения выросли на 1,6%, а средства корпоративных клиентов сократились на 1,2%. В целом за январь-июнь 2017 года вклады физических лиц и средства корпоративных клиентов в номинальном выражении выросли на 2,9% (+3,5% без учета переоценки) и сократились 0,7% (+0,4%) соответственно. Из-за роста средств населения на счетах в банках и на фоне сокращения других пассивов доля вкладов населения в пассивах увеличилась до нового рекордного уровня (30,8% на 1 июля 2017 года).

В 2016 – первом полугодии 2017 г. наблюдался процесс снижения уровня валютизации портфелей кредитов нефинансовым организациям, который обусловлен как мерами Банка России, направленными на ограничение кредитных рисков, так и переоценкой банками рисков по валютным кредитам.

Банки продолжают сокращать объем предоставленных кредитов в иностранной валюте компаниям, не имеющим достаточного объема валютной выручки для обслуживания долга. Данные меры способствовали стабилизации просроченной задолженности по банковскому сектору в целом на уровне 6,3% на конец 2016 года и 8,8% на первое полугодие 2017 года.

Качество кредитов, выданных нефинансовым организациям, дифференцировано по видам экономической деятельности заемщиков. Наибольшая доля просроченной задолженности характерна для следующих сегментов: строительство, деятельность воздушного транспорта, подчиняющегося и не подчиняющегося расписанию, оптовая и розничная торговля.

Рынок необеспеченного потребительского кредитования в 2016 году характеризовался преодолением негативных явлений 2014–2015 годов, обусловленных чрезмерным ростом кредитной активности в 2011–2013 годах. Улучшение кредитного качества было достигнуто за счет повышения банками стандартов кредитования и роста платежной дисциплины заемщиков, а не наращивания новых выданных, характерного для 2010–2011 годов. Портфель необеспеченных потребительских ссуд за 2016 год сократился на 3,1% (за 2015 год – на 12,4%).

Помимо снижения доли необслуживаемых ссуд, 2016 год характеризовался существенным удешевлением заимствований и уменьшением долговой нагрузки заемщиков; 2017 год продолжил начавшуюся тенденцию. Так, впервые с 2014 года средневзвешенное значение полной стоимости кредитов (ПСК) по вновь выданным кредитам в сегменте “кредиты наличными” опустилось ниже 20% годовых.

Средневзвешенный уровень долговой нагрузки новых заемщиков, определяемый как отношение ежемесячного платежа по кредитам к ежемесячному доходу заемщика, за 2016 год снизился с 45 до 42,2%.

Кредитование экономики по итогам последнего месяца полугодия характеризовалось рекордным приростом в номинальном и неплохим результатом в реальном выражении. В частности, номинальное кредитование экономики увеличилось на 1,3% (корпоративное и

розничное кредитование выросло на 1,4% и 1,1% соответственно), что является лучшим результатом с февраля 2016 года. Стоит отметить, что фактор валютной переоценки тут тоже внес значительные искажения в динамику кредитования корпоративного сектора и как следствие в кредитование экономики, но не повлиял на розничное кредитование из-за незначительной доли валютных кредитов в этом секторе. Таким образом, без учета влияния переоценки, кредитование экономики выросло лишь на 0,3% (корпоративное кредитование не изменилось, а розничное кредитование выросло на 1,1%). В целом же по итогам первого полугодия объем выданных кредитов номинально вырос на 0,6% (+1,2% без учета валютной переоценки) за счет снижения кредитования юридических лиц на 0,4% (+0,4%) и роста кредитования физических лиц на 3,5% (+3,6%).

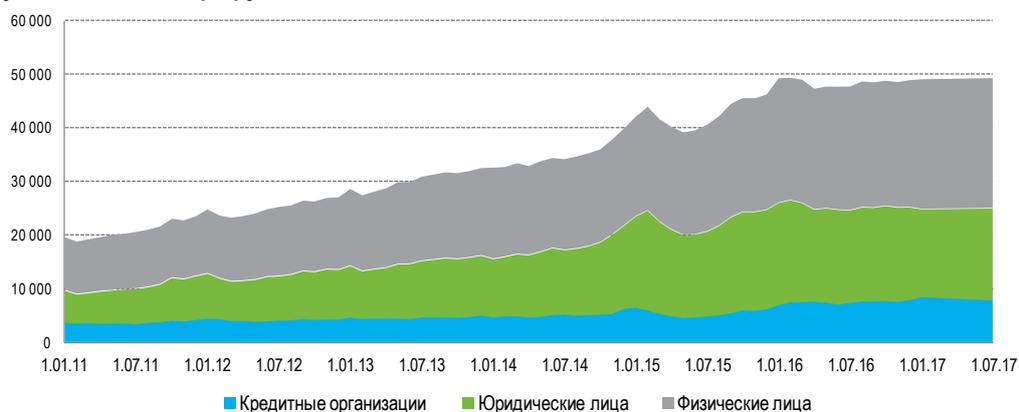
По мнению экспертов РИА Рейтинг, в ближайшие месяцы может начаться более интенсивный рост кредитования юридических лиц. При этом розничное кредитование на фоне снижения ставок продолжит демонстрировать высокие темпы роста.

В целом состояние рынка необеспеченного потребительского кредитования не несет системных рисков для банковского сектора.

По мнению экспертов РИА Рейтинг, во втором полугодии 2017 года рост депозитов физических лиц будет в значительной степени ограничен, что будет следствием снижения склонности сбережения из-за низких процентных ставок, и развития альтернативных способов накопления (фондовый рынок, инвестиционное страхование и другие).

Политика Центрального Банка по снижению ставок и стабилизации инфляции может изменить поведение потребителей, а так же привести к снижению норм сбережения населения.

Рисунок 8 Динамика и структура привлечения средств кредитными учреждениями в РФ, 2011-1 полугодие 2017 гг., млрд руб.



Источник: данные Банка России

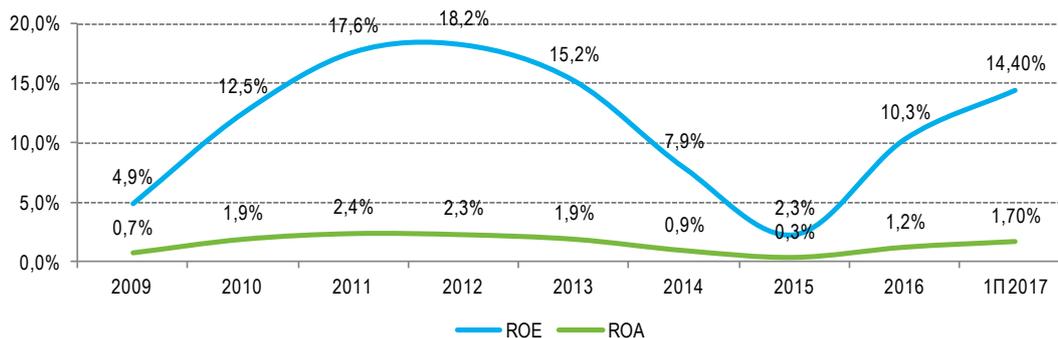
После спада в 2015 г. приток денежных средств в банки продолжает увеличиваться. В наибольшей мере увеличиваются вклады физических лиц.

Анализируя данные ЦБ, можно выделить тот факт, что 2016 год был годом стабилизации банковской системы России после кризиса 2014-2015 гг., обусловленного санкциями в отношении страны и последующей девальвацией рубля. За 2016 год банки накопили запас капитала размером в 2, 3 трлн. рублей. По прогнозам Банка России, 2017 год ожидается более оживленным, нежели 2016. По оценкам ЦБ, прирост кредитов экономике на конец 2017 года со стороны банковского сектора будет около 4-7%.

Результаты деятельности кредитных организаций

Негативные внешние условия, в которых приходится функционировать российским банкам, оказали существенное влияние на результаты деятельности российских банков. Финансовый результат банковского сектора демонстрирует тенденцию к снижению с 2012 г. В 2015 г. произошла корректировка, совокупная рентабельность российской банковской индустрии стала расти. По итогам первого полугодия 2017 года рентабельность активов увеличилась с 1,2 % (по сравнению с концом 2016 года) до 1,7%. Рентабельность капитала также возросла с 10,3% до 14,4%.

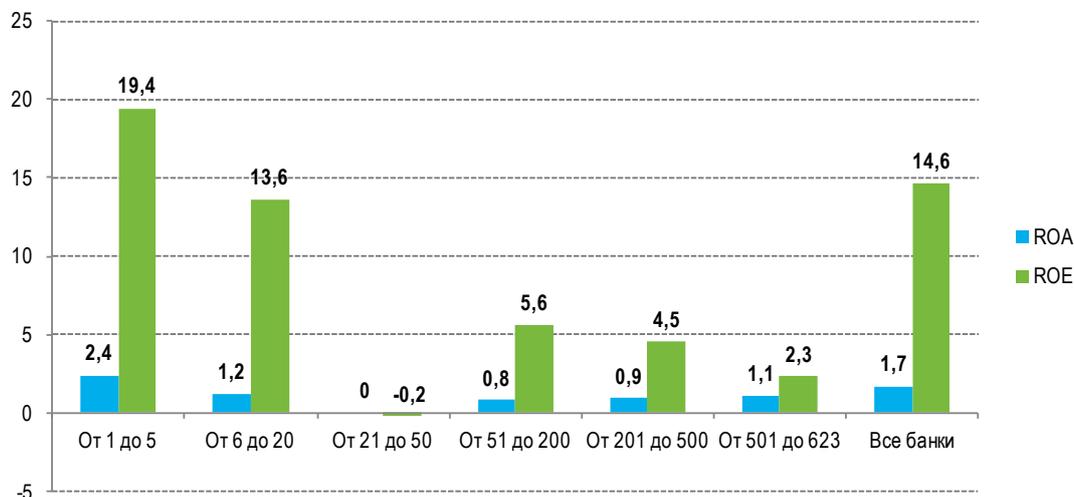
Рисунок 9 Динамика показателей рентабельности российских банков, %



Источник: данные Банка России

При этом важно отметить дифференциацию рентабельности банков по размеру. На рисунке ниже показана рентабельность собственного капитала и активов банков, которые сгруппированы по размеру активов. Из рисунка 4 видно, что присутствующая дифференциация очень сильна.

Рисунок 10 Рентабельность собственного капитала и активов банков, сгруппированных по размеру активов на 30.06.2017, %



Источник: Бюллетень банковской статистики

На фоне других групп банков резко выделяются кредитные организации, занимающие 21-50 места по размеру активов. Банки данной группы демонстрируют отрицательные показатели рентабельности собственного капитала и активов, особенно ROE (-0,2%), что связано с охлаждением рынка розничного кредитования: большинство крупнейших розничных банков сосредоточены в этой группе. Самая высокая рентабельность у самых крупных банков, таких, как Сбербанк (ROE 5,2%, ROA 0,51% на конец 2016 года), ВТБ (ROE 3,6%), Газпромбанк (ROE 5,9%, ROA 0,6%). Их рентабельность ежегодно увеличивается, что позволяет утверждать об их устойчивом положении.

В первом полугодии 2017 года чистая прибыль кредитных организаций по сравнению с аналогичным периодом 2016 года резко выросла и составила 0,77 трлн. рублей (в первом полугодии 2016 года – 0,36 млрд. рублей). Эксперты ожидают, что по итогам 2017 года прибыль банковского сектора будет на уровне 1,4-1,5 трлн. рублей.

Согласно статистике Центробанка РФ, динамика основных балансовых показателей российского банковского сектора в июне 2017 года стала одной из лучших за последние месяцы. По итогам прошедшего месяца наблюдался рекордный как для 2017 года, так и для 2016 года месячный номинальный прирост активов – на 1,8% или на 1,4 триллиона рублей. Для сравнения, средний помесечный прирост активов за последние 12 месяцев составил лишь 0,1%. Во многом такая динамика была обеспечена небольшим ослаблением рубля, поэтому в реальном выражении прирост активов был куда скромнее – 0,6%.

С начала года (январь-июнь) активы в номинальном выражении выросли на 0,9% или на 0,7 трлн. рублей до 80,8 трлн рублей на 1 июля 2017 года, а в реальном выражении рост составил на 1,6%. Для сравнения, за первое полугодие 2016 года активы снизились на 4,2% номинальном выражении, а очищенные от валютной переоценки темпы снижения активов были на уровне 0,1%.

Исторически второе полугодие является более успешным для динамики банковского сектора, поэтому в текущем году, с высокой вероятностью второе полугодие тоже будет характеризоваться высоким приростом активов.

За первое полугодие 2017 года отчисления в резервы на возможные потери по активам и прочим операциям составили 4,4 трлн. руб, что на 25% ниже показателя аналогичного периода прошлого года (5,5 трлн руб. в 1 полугодии 2016 года). Теперь этот показатель составляет 7,8% от всех расходов, по состоянию на 30 июня 2017 г.

Самой значительной статьёй расходов являются расходы по операциям с иностранной валютой и драгоценными металлами, она составляет 85,8% от совокупных расходов российских кредитных организаций. Драгоценные металлы являются наиболее ликвидным финансовым активом, кроме того они обладают значительной инвестиционной стоимостью, которая увеличивается со временем.

Стоимость депозитов следует за изменением ключевой ставки существенно быстрее, чем стоимость кредитов. Это логично и объясняется меньшими сроками средств, которые привлекают банки в РФ, чем сроки, на которые они кредитуют клиентов. Самая высокая корреляция между изменением ключевой ставки и стоимостью депозитов юридических лиц (как самых краткосрочных средств) - 0.94. Стоимость кредитов юридических лиц снижается медленнее, корреляция составляет 0.86. Зависимость стоимости депозитов частных клиентов от изменения ключевой ставки существенно более медленная, корреляция составляет 0.65. Положительной корреляции между изменением ключевой ставки и доходностью портфеля кредитов физических лиц не выявлено из-за большой срочности портфеля и его инертности.

Несмотря на более быстрое снижение стоимости депозитов при падении ключевой ставки, чистый процентный спред за последние 4 года снизился – банки были вынуждены взвинтить ставки по операциям привлечения средств в начале 2015 года и эти ставки пока не опустились до уровня 2012 года. Спред по операциям привлечения и размещения средств юридическим лицам в 2016-17 годах стабилизировался на уровне 2,0-2,5% против 3,0-3,5% в 2013 году. В 1 квартале 2015 года спред по операциям с корпоративными клиентами даже стал отрицательным (-0,1%), что объясняется привлечением средств банками под 20-30% годовых в конце декабря 2014 года на фоне панических настроений на рынке. Спред по операциям с физическими лицами также снизился с 10-11% в 2013-14 годах до 8-9% в 2016-17 годах. Отметим, что в 2017 году стоимость депозитов физических лиц снизилась на 0,5%, опередив снижение доходности кредитного портфеля, и спред вырос с 8,1% до 8,4% в среднем по году.

Сжатие процентных спредов подкрепляет уверенность в усилении конкуренции на рынке непроцентных (комиссионных и транзакционных) продуктов, за счет которых банки надеются вернуться к прежним значениям доходности на капитал. Однако, добиться полной компенсации снижения чистого процентного дохода будет очень тяжело. Банки имеют некоторый резерв для увеличения спреда за счет быстрого падения ставок по депозитам физических лиц, но его вряд ли будет достаточно для компенсации снижения

доходности по операциям с корпоративными клиентами, борьба за которых вынуждает банки сдерживать снижение ставок по операциям привлечения средств.

Концентрация активов в банковском секторе РФ

На всем протяжении рассматриваемого ретроспективного периода банковская отрасль РФ сохраняет стабильно высокий уровень концентрации активов в 5 крупнейших банках, отличительной чертой которых также является высокая доля государственного участия в капитале.

В условиях ухудшения операционной среды и политики «чистки» Банком России, банковский сектор консолидировался еще сильнее. Доля 5 крупнейших банков в активах банковского сектора за 1 полугодие 2017 г. по сравнению с концом 2016 года сохранилась на уровне 55,3%. За этот же период количество действующих кредитных организаций сократилось на 6% с 623 до 589.

Таблица 57 Концентрация активов по банковскому сектору РФ, 2009-1 полугодие 2017 г.

Период	Первые 5	с 6 по 20	с 21 по 50	с 51 по 200	с 201 по 500	с 501	Итого
2009	14 092 987 47,9%	6 018 106 20,4%	3 572 615 12,1%	3 920 972 13,3%	1 382 703 4,7%	442 642 1,5%	29 430 025 100,0%
2010	16 139 126 47,7%	7 051 684 20,9%	3 931 248 11,6%	4 616 510 13,7%	1 584 615 4,7%	481 445 1,4%	33 804 628 100,0%
2011	22 285 769 50,3%	8 766 724 19,8%	5 027 489 11,4%	5 667 755 12,8%	2 009 101 4,5%	508 833 1,1%	44 265 671 100,0%
2012	24 894 916 50,3%	9 660 925 19,5%	5 745 193 11,6%	6 399 522 12,9%	2 246 789 4,5%	652 302 1,3%	49 509 647 100,0%
2013	30 235 131 52,7%	10 905 104 19,0%	6 383 544 11,1%	6 982 880 12,2%	2 376 786 4,1%	539 625 0,9%	57 423 070 100,0%
2014	41 593 833 53,6%	16 674 162 21,5%	8 259 743 10,6%	8 406 233 10,8%	2 309 299 2,9%	409 725 0,5%	77 652 994 100,0%
2015	44 883 973 53,4%	17 925 387 21,3%	9 391 355 11,2%	8 484 303 10,1%	3 060 315 3,6%	254 375 0,3%	83 999 708 100,0%
2016	44 232 891 55,3%	18 257 646 22,8%	8 444 718 10,6%	7 520 0654 9,4%	1 528 737 1,9%	79 197 0,1%	80 063 255 100,0%
1 полугодие 2017	44 661 551 55,3%	18 716 895 23,2%	8 887 632 11%	7 122 552 8,8%	1 346 345 1,7%	43 080 0,1%	80 778 055 100%

Источник: данные Банка России

По итогам 1 полугодия 2017 года в ТОП-5 крупнейших банков России по размеру активов входят:

1. Сбербанк (22,6 трлн рублей);
2. ВТБ (9,3 трлн рублей);
3. Газпромбанк (5,3 трлн рублей);
4. ВТБ 24 (3,3 трлн рублей);
5. Россельхозбанк (2,9 трлн рублей).

Продолжающаяся политика Центрального Банка России по регулированию деятельности коммерческих банков способствует росту уровня концентрации: кроме отзыва лицензий у неустойчивых банков, можно выделить ужесточение требований к размеру капитала.

Изменение регулирования банковской деятельности

С начала 2015 г. было предпринято ряд мер регулятивного характера, направленных на поддержку банковского сектора в условиях нестабильности на финансовых рынках. Кроме того, были выполнены рекомендации G20 и Совета по финансовой стабильности в части подходов к организации и регулированию инфраструктуры финансового рынка и оплаты труда. Также была проведена плановая работа по реализации подходов международных соглашений Базель II и Базель III с учетом особенностей российского банковского сектора.

Отзыв банковских лицензий

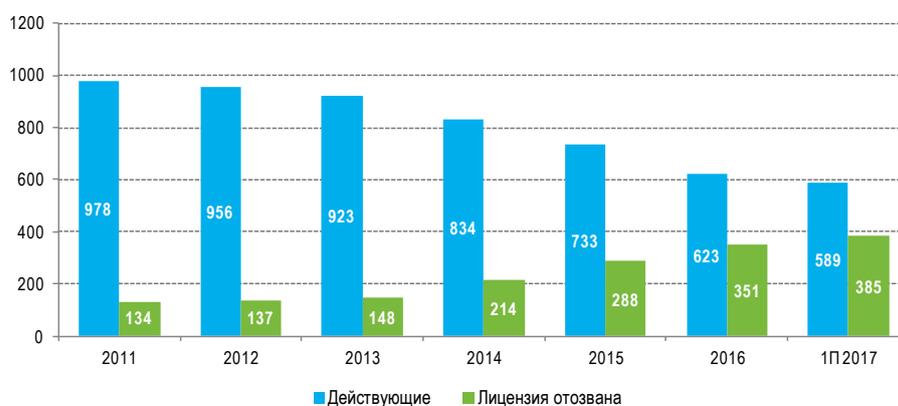
В 2017 г. ЦБ РФ продолжил политику, начатую новым председателем правления Банка России в 2013 г. Данная политика направлена на отзыв лицензий либо санацию проблемных банков с целью общего оздоровления и повышения финансовой стабильности банковского сектора России. В 2017 г. отзыв банковских лицензий продолжился.

В частности, ввиду низкого качества активов и неадекватных рисков, лишился лицензии такой крупный банк как Татфондбанк (42-е место по размеру активов). Это второй в истории случай лишения лицензии банка-санатора (первым был Пробизнесбанк в 2015 году).

По данным обзора банковского сектора России, опубликованного Центральным Банком, за 2016 г. лицензия была отозвана у 63 банков. Крупнейшими из прекративших работу стали Внешпромбанк (40-е место по размеру активов), "Интеркоммерц" (67-е место), Росинтербанк (68-е место), Финпромбанк (94-е место) и БФГ-Кредит (99-е место).

За первое полугодие 2017 года лицензии лишились еще 34 банка. Основным критерием для отзыва являются сомнительные финансовые операции, осуществляемые отдельными банками, и несоблюдение обязательных нормативов, установленных Центральным Банком. Таким образом, предполагается, что основное внимание ЦБ будет направлено на небольшие банки, которые испытывают трудности с ликвидностью, и операции которых вызывают сомнения у регулятора. Однако, как показывает практика, даже крупные банки могут лишиться лицензии при нарушении законодательства.

Рисунок 11 Динамика количества кредитных организаций в РФ, 2011-1 полугодие 2017 гг., шт.



Источник: данные Банка России

В то же время были определены критерии, при соответствии которым осуществляется финансовое оздоровление проблемного банка с участием другого банка – санация. В случае санации проблемный банк не лишается лицензии, вместо этого проводится ряд мер по его финансовому оздоровлению с целью предотвращения его банкротства и восстановления платежеспособности. В частности, регулятор заинтересован в санации системно значимых банков — тех, последствия прекращения работы которых выходят за пределы интересов самого банка и вкладчиков и могут отразиться на всей банковской системе. Дополнительным условием санации является сопоставимость объема средств, необходимых для санации, с объемом средств, необходимых для выплат вкладчикам из фонда АСВ.

Достаточность капитала

Норматив достаточности собственных средств за год поднялся с 13,1% (на конец 2016 года) до 13,2%. Данный показатель увеличивается с начала 2015 года после продолжительного спада.

Рисунок 12 Динамика норматива достаточности Н1.0*, %



Источник: данные Банка России

*до 2014 г. – Н1

Повышение минимального размера собственного капитала

Согласно Федеральному закону «О банках и банковской деятельности», в 2015 г. произошло ужесточение требований к коммерческим банкам. Так, с 01.01.2015 закон предписывает увеличить минимальную планку собственного капитала действующих банков со 180 млн. руб. до 300 млн. руб. При этом для вновь созданных кредитных организаций данный минимальный размер собственного капитала был введен еще с 01.01.2012. Данная мера, направленная на консолидацию банковского сектора с целью облегчения его регулирования, по мнению аналитиков сектора, осложнит жизнь небольшим региональным банкам.

В середине 2016 г. Центральный Банк РФ принял решение снова повысить планку минимального собственного капитала федеральных банков до 1 млрд руб. Эльвира Набуллина заявила, что данные действия связаны с повышением устойчивости банковской системы. Поэтапное повышение требований начнется с 2018 г.

Базель III

Базель III – новые рекомендации по регулированию банковского сектора, разработанные в 2010-2011 гг. Стандарты Базельского комитета по банковскому надзору были разработаны в связи с глобальным кризисом 2008 г. В России переход на новые начался в 2012 г. и планируется до 2019 г. Формально в России стандарты Базель-III вступили в силу 1 января 2014 г. В рамках данных стандартов произошло изменение методологии расчета собственного капитала – в частности, были ужесточены правила признания субординированных кредитов (в т.ч. увеличен минимальный срок действия долга, введено условие об обязательном списании в случае, если остаточность капитала первого уровня упадет ниже 2%), изменены веса для расчета взвешенных по риску активов. При этом субординированные долги, выпущенные до 1 марта 2013 должны дисконтироваться на 10% каждый год. Норматив Н1 был заменен тремя нормативами: норматив достаточности базового капитала банка (норматив Н1.1), норматив достаточности основного капитала банка (норматив Н1.2), норматив достаточности собственных средств (капитала) банка (норматив Н1.0).

В соответствии с графиком внедрения Базеля III с 1 января 2015 г. повышен норматив достаточности основного капитала (норматив Н1.2) для российских банков с 5,5 до 6%. Это значение находится на одном уровне с установленным в Базеле III требованием к достаточности капитала первого уровня.

Ожидается, что ужесточение требований согласно стандартам Базель III потребует существенного увеличения собственного капитала всей банковской системы и негативно повлияет на рентабельность банковской деятельности, поскольку потребует увеличения доли более ликвидных активов (имеющих меньшую доходность по отношению к менее ликвидным активам) и увеличит стоимость привлечения средств. В условиях замедления экономического роста и неблагоприятной рыночной конъюнктуры можно ожидать, что привлечение капитала будет осуществляться за счет дополнительных эмиссий, слияний и вливаний средств владельцами банков. Кроме того, можно ожидать уход части банков

(или их ликвидацию в связи с несоответствием требованиям), что приведет к росту уровня концентрации банковской системы.

Методика определения величины собственных средств (капитала) кредитных организаций и внедрение стандарта «Базель III»

В марте 2013 г. вступило в силу Положение Банка России от 28.12.2012 № 395-П «О методике определения величины и оценке достаточности собственных средств (капитала) кредитных организаций («Базель III»), которое обязало российские банки в отчетности по состоянию на 1 апреля 2013 г. начать рассчитывать требования к капиталу с учетом базельской методики.

В июле 2013 г. Банком России было принято решение об определении уровня достаточности базового капитала (в размере 5%) и уровня основного капитала российских банков в 5,5% с повышением последнего до 6% с 1 января 2015 года.

С 1 января 2014 вместо одного норматива достаточности капитала Н1, который раньше составлял 10%, появились три:

- Н1.1 – норматив достаточности базового капитала (не менее 4,5%);
- Н1.2 – норматив достаточности основного капитала (не менее 5,5% в течение 2014 года и 6% с января 2015 года);
- Н1.0 – норматив достаточности собственных средств (капитала) банка (не менее 8%).

Новые стандарты также коснулись и определения компонентов капитала. Изменения касаются повышением требований к учету субординированных инструментов в капитале. В соответствии с положением 395-П, для включения субординированного долга в капитал, он должен удовлетворять следующим условиям, отличным от условий предыдущего стандарта:

- Субординированные облигации в составе капитала 1-го уровня:
 - срок обращения пересмотрен с «не менее чем 30 лет» на «бессрочные»;
 - условия эмиссии содержат положения о том, что после падения показателя достаточности базового капитала 1-го уровня ниже отметки 6,4%:
 - долг по субординированным бумагам конвертируется в обыкновенные акции;
 - понесенные организацией убытки покрываются за счет прекращения обязательства банка по субординированному долгу (частично или полностью);
 - невыплаченные из-за списания долга проценты не возмещаются и не накапливаются.
 - устранено ограничение на максимальную величину принимаемого в расчет капитала объема субординированного долга (в 215-П указано как 15% от прочих источников основного капитала после вычетов).
- Субординированные облигации в составе капитала 2-го уровня:

- условия эмиссии содержат положения о том, что после падения показателя достаточности базового капитала 1-го уровня ниже отметки в 2,0% или в том случае, если в отношении банка реализуется план мер по предупреждению банкротства, долг по субординированным бумагам конвертируется в обыкновенные акции;
- устранено ограничение на максимальную величину принимаемого в расчет капитала объема субординированного долга.

Согласно 395-П, размещенные до 1 марта 2013 г. субординированные обязательства, не удовлетворяющие новым критериям, будут постепенно исключены из капитала – по 10% ежегодно, начиная с 1 апреля 2013 г. Исключение составят лишь субординированные кредиты, предоставленные банкам в рамках ФЗ «О дополнительных мерах по поддержке финансовой системы Российской Федерации» и ФЗ «О дополнительных мерах для укрепления стабильности банковской системы в период до 31 декабря 2014 года», для которых подобная амортизация начнется 1 января 2018 года.

Также, ужесточение коснулось и вложений банков в паевые инвестиционные фонды. С января 2014 года Банком России было предложено уравнивать вложения в паи ЗПИФов, если банк может осуществлять контроль над управлением этими фондами или оказывать на них существенное влияние, с вложениями в дочерние организации и учитывать эти вложения на соответствующем счете. Данное ужесточение связано с повышением требований к прозрачности таких фондов и приведет к значительному снижению норматива достаточности капитала банков, имеющих значительные инвестиции в ЗПИФы.

Прогноз отраслевых характеристик банковского сектора России

В данном разделе приведены наиболее существенные характеристики банковской системы РФ и прогноз анализируемых показателей до 2026 года в разрезе ключевых сегментов банковского рынка.

Как было описано выше, банковский сектор России демонстрирует негативную динамику отношения активов к ВВП. Но для лучшей оценки состояния банковского сектора рассмотрим уровень проникновения по основным сегментам рынка.

Уровень проникновения рассчитывается как отношение выданных кредитов или привлеченных депозитов к номинальному ВВП. Ниже представлена динамика уровня проникновения розничных и корпоративных депозитов и кредитов в России за период 2014-9 мес. 2017 гг.

Таблица 58 Банковский сектор РФ, данные на конец периода, млрд руб.

Показатель	Ед. изм.	2014	2015	2016	9 мес. 2017
Номинальный ВВП	млрд руб.	79 200	83 233	86 044	65 815
Объем рынка кредитования (юридические лица кроме кредитных организаций)	млрд руб.	29 536	33 301	30 135	30 054
- в % к ВВП	% от ВВП	37,3%	40,0%	35,0%	34,1%
Объем рынка кредитования (физические лица)	млрд руб.	11 330	10 684	10 804	11 664

Показатель	Ед. изм.	2014	2015	2016	9 мес. 2017
- в % к ВВП	% от ВВП	14,3%	12,8%	12,6%	13,2%
Объем рынка привлечения средств (юридические лица кроме кредитных организаций)	млрд руб.	24 443	27 923	25 149	26 573
- в % к ВВП	% от ВВП	30,9%	33,5%	29,2%	30,2%
Объем рынка привлечения средств (физические лица)	млрд руб.	18 553	23 219	24 200	24 762
- в % к ВВП	% от ВВП	23,4%	27,9%	28,1%	28,1%

Источник: данные ЦБ РФ, Росстат, расчеты Оценщика

В таблице ниже представлен уровень проникновения кредитов и депозитов по странам Европы.

Таблица 59 Уровень проникновения кредитов и депозитов по странам Европы на 01.01.2017, %

Страна	Кредиты		Депозиты	
	Юридические лица	Физические лица	Юридические лица	Физические лица
Австрия	43,5%	43,1%	18,2%	66,2%
Бельгия	27,6%	37,7%	22,1%	78,5%
Эстония	34,3%	35,1%	26,8%	29,8%
Финляндия	34,6%	55,6%	15,7%	38,1%
Франция	41,1%	49,9%	23,8%	57,0%
Германия	28,5%	47,9%	16,4%	64,1%
Венгрия	16,1%	15,6%	-	-
Ирландия	19,0%	31,9%	16,9%	35,0%
Италия	44,7%	35,6%	14,3%	58,6%
Нидерланды	53,7%	63,4%	43,5%	55,5%
Польша	16,1%	34,3%	-	-
Португалия	39,7%	60,7%	17,4%	73,3%
Румыния	12,6%	14,0%	-	-
Словакия	20,1%	34,6%	14,1%	39,7%
Словения	22,4%	22,0%	14,0%	40,9%
Испания	43,6%	60,3%	19,5%	66,5%
Медиана	31,4%	36,6%	17,4%	57,0%

Источник: Bloomberg

Как видно из таблиц выше, уровень проникновения кредитов юридическим лицам в России уже превышает среднеевропейский. Отношение кредитов юридическим лицам к ВВП на протяжении периода 2014-9 мес. 2017 гг. находилось в диапазоне 34,1-37,3%.

В 2014 г. и 2015г. с учетом валютной переоценки и существенного роста величины кредитов юридическим лицам в экономике уровень проникновения данного показателя в России превысил среднеевропейский уровень и составил 37,3% и 40,0% соответственно. По итогам 2016 и 9 мес. 2017 гг. наблюдается снижение показателя по сравнению с кризисным уровнем. Учитывая текущий уровень проникновения данного сектора в российской экономике и сравнивая его с среднеевропейским значением, несмотря на текущую макроэкономическую нестабильность, данный сегмент рынка можно считать сформированным, потенциал роста уровня проникновения является незначительным. Важно также отметить, что текущая макроэкономическая ситуация, прежде всего, влияет на доходность и качество активов банковского сектора, и не оказывает значимого влияния на их величину. Таким образом, согласно предположению Оценщика, текущий уровень проникновения кредитов юридическим лицам на протяжении прогнозного периода будет оставаться на уровне 9 мес. 2017 г. (34,1%).

Иная ситуация наблюдается на рынке кредитования физических лиц. По уровню проникновения кредитования физическим лицам Россия сильно отстает от стран Европы, главным образом в силу меньшей развитости рынка ипотечного и

потребительского кредитования. Отношение кредитов физическим лицам к ВВП на протяжении анализируемого периода находилось в диапазоне 12,6-14,3% и составило 13,2% по итогам 9 мес. 2017 г. при среднеевропейском уровне 36,6%. Оценщиком было выдвинуто предположение о том, что уровень проникновения рынка кредитования физических лиц начиная с 2017 г. будет расти с темпом прироста в 4,5% (совокупный среднегодовой темп роста за 2010-2016 гг.) до тех пор, пока не будет достигнут среднеевропейский уровень в 36,6%.

На рынках привлечения средств клиентов наблюдается аналогичная ситуация: уровень проникновения по депозитам юридических лиц превосходит среднеевропейский, в то время как по депозитам физических лиц отстает от среднеевропейского уровня.

На рынке привлечения средств юридических лиц в 2014 г. и 2015 г. наблюдалось существенное увеличение уровня проникновения, обусловленное валютной переоценкой депозитов юридических лиц. По итогам 2016 и 9 мес. 2017 гг. также наблюдается некоторое снижение показателя по сравнению с кризисным уровнем. Отношение средств юридических лиц к ВВП на протяжении 2014-9 мес. 2017 гг. находилось в диапазоне 33,5-29,2% и составило 30,2% по итогам 9 мес. 2017 г. при среднеевропейском уровне проникновения в размере 17,4%.

Таким образом, по данному сегменту банковский сектор РФ также уже достиг и существенно превысил среднеевропейский уровень проникновения. Согласно предположению Оценщика, текущий уровень проникновения кредитов юридическим лицам на протяжении прогнозного периода будет оставаться на уровне 9 мес. 2017 г. (30,2%).

По уровню проникновения услуг на рынке привлечения средств физическим лицам Россия также значительно отстает от стран Европы. Отношение средств физических лиц к ВВП на протяжении 2014-9 мес. 2017 гг. находилось в диапазоне 23,4-28,1% и составило 28,1% по итогам 9 мес. 2017 г. при среднеевропейском уровне проникновения в размере 57,0%. При этом наблюдается тенденция к росту уровня проникновения за анализируемый период.

Оценщиком было выдвинуто предположение о том, что уровень проникновения рынка привлечения средств физических лиц начиная с 2017 г. будет расти с темпом прироста в 5,5% (совокупный среднегодовой темп роста за 2010-2016 гг.) до тех пор, пока не будет достигнут среднеевропейский уровень в 57,0%.

Прогноз положения Банка ГПБ (АО) в отрасли

На основе текущих тенденций и введенных предпосылок был построен прогноз развития банковского сектора и Банка ГПБ (АО) до 2026 г. В рамках настоящего Отчета, начиная с 2017 г. изменение доли Банка на рынке кредитования и привлечения средств не предполагается. Подобная динамика позволит сохранить Банку одно из лидирующих положений в отрасли.

Таблица 60 Прогноз положения Банка ГПБ (АО) в отрасли

Показатель	Ед. изм.	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Номинальный ВВП*	млрд руб.	91 184	96 582	102 274	108 095	114 030	120 334	126 688	133 396	140 461	147 899
Банковский сектор											
Кредиты частному сектору (gross)	млрд руб.	43 188	46 324	49 695	53 232	56 936	60 945	65 111	69 603	74 437	79 643
Кредиты юридическим лицам	млрд руб.	31 113	32 955	34 897	36 883	38 909	41 060	43 227	45 517	47 927	50 465
Кредиты физическим лицам	млрд руб.	12 075	13 369	14 798	16 349	18 028	19 886	21 884	24 086	26 510	29 178
Депозиты частного сектора	млрд руб.	53 144	57 794	62 880	68 332	74 171	80 595	87 432	94 931	103 146	112 151
Депозиты юридических лиц	млрд руб.	27 509	29 138	30 855	32 611	34 402	36 304	38 220	40 244	42 376	44 620
Депозиты физических лиц	млрд руб.	25 635	28 656	32 025	35 721	39 769	44 291	49 212	54 687	60 771	67 532
Кредиты частному сектору (gross)	% от ВВП	47,4%	48,0%	48,6%	49,2%	49,9%	50,6%	51,4%	52,2%	53,0%	53,8%
Кредиты юридическим лицам	% от ВВП	34,1%	34,1%	34,1%	34,1%	34,1%	34,1%	34,1%	34,1%	34,1%	34,1%
Кредиты физическим лицам	% от ВВП	13,2%	13,8%	14,5%	15,1%	15,8%	16,5%	17,3%	18,1%	18,9%	19,7%
Депозиты частного сектора	% от ВВП	58,3%	59,8%	61,5%	63,2%	65,0%	67,0%	69,0%	71,2%	73,4%	75,8%
Депозиты юридических лиц	% от ВВП	30,2%	30,2%	30,2%	30,2%	30,2%	30,2%	30,2%	30,2%	30,2%	30,2%
Депозиты физических лиц	% от ВВП	28,1%	29,7%	31,3%	33,0%	34,9%	36,8%	38,8%	41,0%	43,3%	45,7%
Положение Банка ГПБ (АО) в отрасли											
Кредиты частному сектору (gross)	млрд руб.	3 780	4 022	4 278	4 543	4 816	5 109	5 408	5 726	6 064	6 424
Кредиты юридическим лицам	млрд руб.	3 412	3 614	3 827	4 045	4 267	4 503	4 741	4 992	5 256	5 534
Кредиты физическим лицам	млрд руб.	368	407	451	498	549	606	667	734	808	889
Депозиты частного сектора	млрд руб.	3 735	4 005	4 294	4 599	4 919	5 265	5 626	6 016	6 438	6 892
Депозиты юридических лиц	млрд руб.	2 911	3 084	3 265	3 451	3 641	3 842	4 045	4 259	4 484	4 722
Депозиты физических лиц	млрд руб.	824	921	1 029	1 148	1 278	1 423	1 582	1 758	1 953	2 170
Кредиты частному сектору (gross)	% от рынка	8,8%	8,7%	8,6%	8,5%	8,5%	8,4%	8,3%	8,2%	8,1%	8,1%
Кредиты юридическим лицам	% от рынка	11,0%	11,0%	11,0%	11,0%	11,0%	11,0%	11,0%	11,0%	11,0%	11,0%
Кредиты физическим лицам	% от рынка	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%
Депозиты частного сектора	% от рынка	7,0%	6,9%	6,8%	6,7%	6,6%	6,5%	6,4%	6,3%	6,2%	6,1%
Депозиты юридических лиц	% от рынка	10,6%	10,6%	10,6%	10,6%	10,6%	10,6%	10,6%	10,6%	10,6%	10,6%
Депозиты физических лиц	% от рынка	3,2%	3,2%	3,2%	3,2%	3,2%	3,2%	3,2%	3,2%	3,2%	3,2%

Источник: расчеты Оценщика

* Прогноз величины номинального ВВП основывался на прогнозных темпах роста реального ВВП и индекса потребительских цен в России

Описание Банка ГПБ (АО)

Основные сведения о Банке

«Газпромбанк» (Акционерное общество), сокращенное наименование – Банк ГПБ (АО) – это коммерческий банк, созданный в 1990 году как общество с ограниченной ответственностью. Банк ГПБ (АО) был зарегистрирован Центральным банком Российской Федерации 23.01.1992 г. В таблице ниже представлены основные сведения о Банке.

Таблица 61 Общие сведения о Банке

Показатель	Данные
Полное фирменное наименование Общества на русском языке:	«Газпромбанк» (Акционерное общество)
Сокращенное фирменное наименование Общества на русском языке	Банк ГПБ (АО)
Полное фирменное наименование Общества на английском языке:	Gazprombank (Joint Stock Company)
Сокращенное фирменное наименование Общества на английском языке	Bank GPB (JSC)
Место нахождения кредитной организации-эмитента	190000, Россия, г. Санкт-Петербург, ул. Большая Морская, д.29
Отрасль	Банковский сектор
Дата государственной регистрации	23.01.1992
ИНН	7728294503
ОГРН	1037728033606
Номер генеральной лицензии	354
Дата выдачи лицензии	29 декабря 2014
Банковский идентификационный код	044525823

Источник: данные Банка

Банк ГПБ (АО) – один из крупнейших универсальных финансовых институтов России, предоставляющий широкий спектр банковских, финансовых, инвестиционных продуктов и услуг корпоративным и частным клиентам, финансовым институтам, институциональным и частным инвесторам. Банк входит в тройку крупнейших банков России по всем основным показателям и занимает третье место в списке банков Центральной и Восточной Европы по размеру собственного капитала.

Банк обслуживает ключевые отрасли российской экономики – газовую, нефтяную, атомную, химическую и нефтехимическую, черную и цветную металлургию, электроэнергетику, машиностроение и металлообработку, транспорт, строительство, связь, агропромышленный комплекс, торговлю и другие отрасли.

Розничный бизнес также является стратегически важным направлением деятельности Банка. Частным клиентам предлагается полный набор услуг: кредитные программы, депозиты, расчетные операции, электронные банковские карты и др.

Газпромбанк занимает сильные позиции на отечественном и международном финансовых рынках, являясь одним из российских лидеров по организации и андеррайтингу выпусков корпоративных облигаций, управлению активами, в сфере частного банковского обслуживания, корпоративного финансирования и других областях инвестиционного банкинга.

В числе клиентов Газпромбанка – около 4 миллионов физических и порядка 45 тысяч юридических лиц. В России региональная сеть Газпромбанка представлена 20 филиалами, расположенными от Калининграда до Южно-Сахалинска. Общее число офисов, предоставляющих высококачественные банковские услуги, превышает 350.

Банк ГПБ (АО) имеет высокие рейтинги международных рейтинговых агентств.

Таблица 62 Текущие кредитные рейтинги Банка

Рейтинговое агентство	Вид рейтинга	Значение	Прогноз	Дата последнего пересмотра / подтверждения рейтингов
Fitch Ratings	Рейтинг приоритетных необеспеченных долговых обязательств в иностранной валюте	BB+	Позитивный	30 ноября 2017 г.
S&P Global Ratings	Рейтинг приоритетных необеспеченных долговых обязательств в национальной валюте	BB+	Стабильный	5 июля 2017 г.
Moody's	Рейтинг долгосрочных банковских депозитов в иностранной валюте	Ba2	Стабильный	21 февраля 2017 г.
Dagong	Рейтинг долгосрочных банковских депозитов в национальной валюте	A-	Стабильный	14 марта 2017 г.
Эксперт РА	Долгосрочный рейтинг эмитента по обязательствам в иностранной валюте	ruAA+	Стабильный	10 июля 2017 г.
АКРА	Долгосрочный рейтинг эмитента по обязательствам в национальной валюте	AA(RU)	Позитивный	22 ноября 2017 г.

Источник: данные Банка

Виды деятельности в соответствии с уставом

В соответствии с Уставом, Банк ГПБ (АО) может осуществлять следующие виды банковских операций:

- привлечение денежных средств физических и юридических лиц во вклады (до востребования и на определенный срок) и размещение данных средств от своего имени и за свой счет;
- открытие и ведение банковских счетов физических и юридических лиц;
- осуществление расчетов по поручению физических и юридических лиц, в том числе банков-корреспондентов, по их банковским счетам;
- инкассация денежных средств, векселей, платежных и расчетных документов и кассовое обслуживание физических и юридических лиц;
- купля-продажа иностранной валюты в наличной и безналичной формах;
- привлечение во вклады и размещение драгоценных металлов;

- выдача банковских гарантий;
- осуществление переводов денежных средств по поручению физических лиц без открытия банковских счетов (за исключением почтовых переводов).

Банк ГПБ (АО), помимо вышеперечисленных банковских операций, вправе осуществлять следующие сделки:

- выдачу поручительств за третьих лиц, предусматривающих исполнение обязательств в денежной форме;
- приобретение права требования от третьих лиц исполнения обязательств в денежной форме;
- доверительное управление денежными средствами и иным имуществом по договору с физическими и юридическими лицами;
- осуществление операций с драгоценными металлами и драгоценными камнями в соответствии с законодательством Российской Федерации;
- предоставление в аренду физическим и юридическим лицам специальных помещений или находящихся в них сейфов для хранения документов и ценностей;
- лизинговые операции;
- оказание консультационных и информационных услуг;
- Банк ГПБ (АО) вправе совершать иные сделки в соответствии с законодательством Российской Федерации;
- Банку запрещается заниматься производственной, торговой и страховой деятельностью.

В соответствии с лицензией Банка России на осуществление банковских операций Банк ГПБ (АО) вправе осуществлять выпуск, покупку, продажу, учет, хранение и иные операции с ценными бумагами, выполняющими функции платежного документа, с ценными бумагами, подтверждающими привлечение денежных средств во вклады и на банковские счета, с иными ценными бумагами, осуществление операций с которыми не требует получения специальной лицензии в соответствии с федеральными законами, а также вправе осуществлять доверительное управление указанными ценными бумагами по договору с физическими и юридическими лицами.

Банк ГПБ (АО) имеет право осуществлять профессиональную деятельность на рынке ценных бумаг, в том числе выполнять функции депозитария в соответствии с федеральными законами.

Список лицензий Банк ГПБ (АО) представлен ниже:

Генеральная лицензия Банка России на осуществление банковских операций № 354 от 29.12.2014.

- Свидетельство о членстве в Профессиональной Ассоциации Регистраторов, Трансфер-Агентов и Депозитариев (ПАРГАД) от 29.09.1994.

- Лицензия Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг на осуществление деятельности специализированного депозитария инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов от 13.12.2000 № 22-000-0-00021.
- Лицензия ФКЦБ профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление депозитарной деятельности от 10.01.2001 № 177-04464-000100.
- Лицензия ФКЦБ профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление дилерской деятельности от 27.12.2000 № 177-04280-010000.
- Лицензия ФКЦБ профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности от 27.12.2000 № 177-04229-100000.
- Лицензия ФКЦБ профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами от 27.12.2000 № 177-04329-001000.
- Лицензия Банка России на осуществление операций с драгоценными металлами от 29.12.2014 № 354.
- Генеральные лицензии Министерства промышленности и торговли Российской Федерации:
 - - на экспорт золота - от 22.02.2017 № 092RU17002001525
 - - на экспорт серебра от 12.12.2017 №092RU17002010778
 - - на экспорт платины - от 02.11.2017 №093RU17002009311
 - - на экспорт палладия - от 01.11.2017 №093RU17002009280
- Лицензия Центра по лицензированию, сертификации и защите государственной тайны ФСБ России на осуществление разработки, производства, распространения шифровальных (криптографических) средств, информационных систем и телекоммуникационных систем, защищенных с использованием шифровальных (криптографических) средств, выполнения работ, оказания услуг в области шифрования информации, технического обслуживания шифровальных (криптографических) средств, информационных систем и телекоммуникационных систем, защищенных с использованием шифровальных (криптографических) средств № 14136 Н от 05.03.2015.
- Лицензия Центра по лицензированию, сертификации и защите государственной тайны ФСБ России на проведение работ, связанных с использованием сведений, составляющих государственную тайну № 5887 от 23.11.2017.
- Лицензия Федеральной службы по техническому и экспортному контролю № 0860 от 03.08.2009 на деятельность по технической защите конфиденциальной информации.

Органы управления

Органами управления Банк ГПБ (АО) являются:

- Общее собрание акционеров;
- Совет директоров (Наблюдательный совет);
- Президент – Председатель Правления;
- Правление.

Общее собрание акционеров Банка ГПБ (АО) является высшим органом управления Банка.

Совет директоров Банка ГПБ (АО) осуществляет общее руководство деятельностью Банка, за исключением решения вопросов, отнесенных к компетенции Общего собрания акционеров Банка ГПБ (АО).

Руководство текущей деятельностью Банка осуществляется единоличным исполнительным органом Банка – Президентом-Председателем Правления и коллегиальным исполнительным органом Банка – Правлением.

Состав Совета директоров и состав Правления Банка ГПБ (АО) по состоянию на дату оценки представлен ниже:

Таблица 63 Состав Совета директоров (Наблюдательного совета) и Правления Банка ГПБ (АО) по состоянию на дату оценки

Совет директоров		Состав Правления
1	Миллер Алексей Борисович	Акимов Андрей Игоревич
2	Акимов Андрей Игоревич	Борисенко Елена Адольфовна
3	Середа Михаил Леонидович	Елисеев Илья Владимирович
4	Шамалов Юрий Николаевич	Команов Виктор Алексеевич
5	Васильева Елена Александровна	Матвеев Алексей Анатольевич
6	Горьков Сергей Николаевич	Садыгов Фамил Камирович
7	Гавриленко Анатолий Анатольевич	Степанов Александр Михайлович
8	Дмитриев Владимир Александрович	Винокуров Владимир Николаевич
9	Дмитриев Кирилл Александрович	Русанов Игорь Валерьевич
10	Елисеев Илья Владимирович	Серегин Валерий Александрович
11	Иванов Сергей Сергеевич	Белоус Алексей Петрович
12	Круглов Андрей Вячеславович	Ваксман Олег Михайлович
13	Селезнев Кирилл Геннадьевич	Зауэрс Дмитрий Владимирович
14		Кулик Вадим Валерьевич
15		Муранов Александр Юрьевич
16		Соболь Александр Иванович
17		Центер Ян Владимирович
18		Камышев Денис Валентинович
19		Рыскин Владимир Маркович
20		Хачатуров Тигран Гарикович

Источник: данные Банка

Председателем Совета директоров (Наблюдательного совета) по состоянию на дату оценки является Миллер Алексей Борисович.

Председателем Правления Банка ГПБ (АО) по состоянию на дату оценки является Акимов Андрей Игоревич.

Структура Банка ГПБ (АО)

В таблице ниже приведены основные дочерние компании и банки, контролируемые Банком ГПБ (АО).

Таблица 64 Структура Банка ГПБ (АО) по состоянию на 01.10.2017 г.

Наименование	Краткое описание
Банки Группы Газпромбанка	

Наименование	Краткое описание
АО АКБ "ЕВРОФИНАНС МОСНАРБАНК"	АКЦИОНЕРНЫЙ КОММЕРЧЕСКИЙ БАНК «ЕВРОФИНАНС МОСНАРБАНК» (акционерное общество) - универсальная кредитно-финансовая организация, которая обладает всеми необходимыми лицензиями на осуществление любых видов банковских операций, предусмотренных российским законодательством.
«Кредит Урал Банк» (Акционерное общество)	Универсальный финансовый институт, предоставляющий полный спектр услуг корпоративным и частным клиентам.
Банк «ГПБ-Ипотека» (АО)	Банк «ГПБ-Ипотека» (АО) был создан в 1991 г. После вхождения в группу ГПБ в 2004 г. по инициативе Газпромбанка была реализована концепция реструктуризации Банка, его репрофилирования и специализации в области ипотечного кредитования и рефинансирования жилищных и ипотечных кредитов (займов).
ОАО «Белгазпромбанк»	Один из наиболее динамично развивающихся финансово-кредитных институтов Республики Беларусь.
Gazprombank (Switzerland) Ltd	Банк содействует расширению присутствия Группы Газпромбанка на международных финансовых рынках, денежных рынках и рынках капитала, а также финансово-банковскому обеспечению коммерческого и инвестиционного бизнеса клиентов Банка ГПБ (АО).
Bank GPB International S.A.	Банк ориентирован на обслуживание корпоративных и индивидуальных клиентов, развитие финансовых и инвестиционно-банковских услуг Группы Газпромбанка в странах Евросоюза и на международных финансовых рынках.
Крупнейшие контролируемые общества	
АО «Газпром-Медиа Холдинг»	АО «Газпром-Медиа Холдинг» - ведущий диверсифицированный медиахолдинг в России и Восточной Европе, который объединяет активы во всех сегментах медиа-рынка: телевидении, радио, прессе, кинопроизводстве и дистрибуции, интернет-платформах и продаже рекламы.
АО «Газпромбанк Лизинг»	Газпромбанк Лизинг – один из лидеров российского рынка лизинга и уполномоченный партнер Газпромбанка по реализации лизинговых проектов на всей территории России.
ЗАО «Газпромбанк Управление активами»	Бизнес доверительного управления Группы Газпромбанка представлен совместно с одной из крупнейших управляющих компаний на российском рынке – ЗАО «Газпромбанк – Управление активами», основанной в 2004 году.
ООО «ГПБ-МеталлИнвест»	Для проведения операций на рынке вторичных драгоценных металлов в составе Группы Газпромбанка в 2004 году создана компания ООО «МеталлИнвест» (в 2007 году переименована в ООО «ГПБ-МеталлИнвест»).
ООО «Газпромбанк-Инвест»	«Газпромбанк-Инвест» - российская инвестиционно-девелоперская компания, основанная Газпромбанком в 2003 году. Ведущее направление деятельности компании - инвестиции в строительство объектов недвижимости практически во всех сегментах рынка: городское и загородное жилье, офисные и торговые центры, складские комплексы, гостиницы. В настоящее время проекты «Газпромбанк-Инвест» представлены в 10 регионах России, включая Москву и область, С-Петербург и Ленинградскую область, Тверь, Ярославль, Геленджик, Краснодар, Архангельск, Новороссийск, Нижний Новгород. Общая площадь объектов насчитывает более 2 миллионов квадратных метров.
GPB Financial Services Hong Kong Limited	GPB Financial Services Hong Kong Limited (далее GPBFSHK) 100% дочернее предприятие «Газпромбанк» (Акционерное Общество), зарегистрированное в С.А.Р. Гонконг 3 марта 2014 г., бизнес лицензия № 62825785.
GPB-Financial Services Limited	Компания GPB-Financial Services Limited является дочерней компанией «Газпромбанк» (Акционерное Общество). Компания была зарегистрирована на территории Республики Кипр 24 февраля 2009 года, регистрационный номер HE246301.
ООО «ГПБ Капитал»	Общество с ограниченной ответственностью «ГПБ Капитал» учреждено 23 сентября 2005 года
ООО «Инновационные нефтегазовые технологии»	Для выполнения работ и оказания услуг в области обеспечения безопасности и надежного функционирования объектов нефти и газа в 2012 году в структуре промышленных активов «Газпромбанк» (Открытое акционерное общество) учреждено ООО «Инновационные нефтегазовые технологии»

Источник: данные Банка

Уставный капитал

Уставный капитал Банка состоит из 585 883 635 штук обыкновенных акций номинальной стоимостью 50 руб. за 1 акцию, 39 954 000 штук привилегированных именных неконвертируемых бездокументарных акций типа А номинальной стоимостью 1 000 руб. и 12 574 800 штук привилегированных именных неконвертируемых бездокументарных акций типа Б номинальной стоимостью 10 000 руб.

По состоянию на 1 октября 2017 года размер уставного капитала Банка составляет 194 996 182 тыс. руб. (1 января 2017 года: 190 234 277 тыс. руб.).

Ниже представлена таблица с количеством и номинальной стоимостью объявленного, выпущенного и полностью оплаченного уставного капитала Банка ГПБ (АО) на 30 сентября 2017 года.

Таблица 65 Объявленный, выпущенный и полностью оплаченный уставный капитал Банка ГПБ (АО)

Тип акций	Количество выпущенных акций, шт.	Номинальная стоимость 1 акции, руб.	Номинальная стоимость всех акций, тыс. руб.
Обыкновенные акции	585 883 635	50	29 294 182
Привилегированные акции «Типа А»	39 954 000	1 000	39 954 000
Привилегированные акции «Типа Б»	12 574 800	10 000	125 748 000

Источник: данные Банка

По итогам 9 мес. 2017 количество собственных акций, выкупленных у акционеров, составило 22 602 160 штук. Таким образом, по состоянию на 30 сентября 2017 г. количество находящихся в обращении обыкновенных акций составило 563 281 475 штуки.

В результате принятия дополнений к Федеральному Закону от 13 октября 2008 года № 173-ФЗ «О дополнительных мерах по поддержке финансовой системы Российской Федерации» в декабре 2014 года Министерство Финансов Российской Федерации приобрело 39 954 000 штук некумулятивных привилегированных акций номинальной стоимостью 1 000 рублей каждая, которые были выпущены Банком по закрытой подписке, за 39 954 млн рублей. В соответствии с Законом покупка акций была осуществлена за счет средств, полученных от досрочного погашения Банком субординированного депозита, размещенного в Банке Внешэкономбанком в 2009 году.

В августе 2015 года Банк разместил 12 574 800 штук привилегированных акций (акции «Типа Б» в соответствии с Уставом Банка) номинальной стоимостью 10 000 рублей каждая в пользу Государственной корпорации «Агентство по страхованию вкладов» (далее – «АСВ») в рамках программы докапитализации системно значимых банков в Российской Федерации.

Акционеры Банка ГПБ (АО)

В таблице ниже представлена структура акционерного капитала Банка ГПБ (АО) с учетом привилегированного капитала.

Таблица 66 Основные акционеры, владеющие более 1% уставного капитала Банка ГПБ (АО) (включая привилегированные акции)

Полное наименование акционера	Удельный вес в уставном капитале
Публичное акционерное общество «Газпром»	4,4714%
АО «Газпром газораспределение»	2,4421%
Открытое акционерное общество «ГАЗКОН» (Группа НПФ «ГАЗФОНД»)	2,0421%
Открытое акционерное общество «ГАЗ-сервис» (Группа НПФ «ГАЗФОНД»)	2,0409%
Открытое акционерное общество «ГАЗ-Тек» (Группа НПФ «ГАЗФОНД»)	1,3981%
Государственная корпорация «Банк развития и внешнеэкономической деятельности (Внешэкономбанк)»	1,2821%
Российская Федерация в лице Министерства финансов Российской Федерации (владеет привилегированными акциями типа А)	20,4896%
Государственная корпорация «Агентство по страхованию вкладов» (владеет привилегированными акциями типа Б)	64,4874%

Источник: данные Банка

Структура акционерного капитала Банка ГПБ (АО) (обыкновенные акции) представлена далее.

Таблица 67 Основные акционеры, владеющие более 1% уставного капитала Банка ГПБ (АО) (обыкновенные акции, включая собственные акции выкупленные у акционеров)

Полное наименование акционера	Удельный вес в уставном капитале
ПАО «Газпром»	29,7640%
АО «Газпром газораспределение»	16,2555%
НПФ «ГАЗФОНД»	5,0915%
ОАО «ГАЗ-сервис»	13,5853%
ОАО «ГАЗКОН»	13,5931%
ОАО «ГАЗ-Тек»	9,3061%
ООО «Новфинтех»	3,8578%
Внешэкономбанк	8,5341%
ЗАО "Лидер"	0,0003%
Менеджмент Банка ГПБ (АО)	0,0123%

Источник: данные Банка

Права акционеров

Акционеры-владельцы обыкновенных акций Банка ГПБ (АО) могут в соответствии с Федеральным законом «Об акционерных обществах» и Уставом Банка участвовать в Общем собрании акционеров с правом голоса по всем вопросам его компетенции, а также имеют право на получение дивидендов, а в случае ликвидации Банка ГПБ (АО) - право на получение части его имущества.

Каждая обыкновенная акция Банка ГПБ (АО) предоставляет акционеру-владельцу одинаковый объем прав.

Акционеры Банка - владельцы обыкновенных акций и владельцы привилегированных акций типа А и типа Б имеют право:

- Получать информацию и копии документов о деятельности Банка в объеме и порядке, установленных действующим законодательством Российской Федерации, Уставом и внутренними документами Банка.
- По своему усмотрению продать или произвести отчуждение иным образом принадлежащие им акции или их части без согласия других акционеров и Банка.
- Пользоваться преимущественным правом приобретения акций Банка в случаях, предусмотренных Федеральным законом «Об акционерных обществах» и настоящим Уставом, за исключением привилегированных акций типа Б.
- Получать причитающуюся ему часть прибыли (дивиденды) пропорционально числу и типу акций, находящихся в их владении.
- Требовать выкупа всех или части принадлежащих акций в предусмотренных законодательством Российской Федерации случаях и порядке.
- Заключать акционерные соглашения в соответствии с Федеральным законом «Об акционерных обществах».
- Обжаловать решения органов управления Банка, влекущие гражданско-правовые последствия, в случаях и в порядке, которые предусмотрены законом.
- Требовать, действуя от имени Банка, возмещения причиненных Банку убытков.

- Оспаривать, действуя от имени Банка, совершенные им сделки по основаниям, предусмотренным законодательством, и требовать применения последствий их недействительности, а также применения последствий недействительности ничтожных сделок Банка.
- Требовать исключения другого акционера из числа акционеров Банка в судебном порядке с выплатой ему действительной стоимости его доли участия, если такой акционер своими действиями (бездействием) причинил существенный вред Банку либо иным образом существенно затрудняет его деятельность и достижение целей, ради которых он создавался, в том числе грубо нарушая свои обязанности, предусмотренные законом или Уставом.
- Осуществлять иные права, предусмотренные действующим законодательством Российской Федерации и настоящим Уставом, в том числе передавать принадлежащие ему акции в номинальное держание или доверительное управление.

Акционеры Банка - владельцы обыкновенных акций также имеют право:

- Принимать участие в Общих собраниях акционеров с правом голоса по всем вопросам его компетенции лично либо через своего представителя.
- Избирать выборные органы Банка в определенном законами, настоящим Уставом и внутренними нормативными документами Банка порядке.

Акционеры Банка - владельцы привилегированных акций типа А и типа Б также имеют право участвовать в Общих собраниях акционеров с правом голоса при решении вопросов о реорганизации или ликвидации Банка, об освобождении Банка от обязанности раскрывать или предоставлять информацию, предусмотренную законодательством Российской Федерации о ценных бумагах, о внесении изменений и дополнений в настоящий Устав, ограничивающих их права.

Дивиденды и дивидендная политика

Банк ГПБ (АО) вправе по результатам первого квартала, полугодия, 9 месяцев отчетного года и (или) по результатам отчетного года принимать решения (объявлять) о выплате дивидендов по размещенным акциям, если иное не установлено Федеральным законом «Об акционерных обществах». Решение о выплате (объявлении) дивидендов по результатам первого квартала, полугодия и девяти месяцев отчетного года может быть принято в течение трех месяцев после окончания соответствующего периода.

Источником выплаты дивидендов является прибыль после налогообложения (чистая прибыль Банка ГПБ (АО)).

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 размера, рекомендованного Наблюдательным советом Банка ГПБ (АО).

В июне 2017 года Общее собрание акционеров Банка приняло решение выплатить дивиденды по итогам деятельности Группы в 2016 году. Держателям обыкновенных акций была назначена дивидендная выплата в размере 7 384 млн рублей.

Держателям привилегированных акций «Типа А» была назначена дивидендная выплата в размере 2 397 млн рублей. Держателям привилегированных акций «Типа Б» была назначена дивидендная выплата в размере 7 185 млн рублей. Общая величина дивидендов по акциям «Типа Б» с учетом ранее выплаченных промежуточных дивидендов по итогам 9 месяцев 2016 года составила 14 719 млн рублей.

Финансовый анализ деятельности Банка ГПБ (АО)

Финансовый анализ является базой для определения стоимости Банка ГПБ (АО). Финансовый анализ охватывает следующие процедуры:

- анализ финансового положения;
- анализ финансовых результатов;
- анализ финансовых показателей (коэффициентов).

В рамках представленного ниже анализа использовались данные консолидированной финансовой отчетности Банка ГПБ (АО) по МСФО за период с 31 декабря 2014 года по 30 сентября 2017 года.

Анализ баланса Банка ГПБ (АО)

В таблице ниже приведен бухгалтерский баланс Банка ГПБ (АО) за период 2014 – 9 мес. 2017 гг.

Таблица 68 Бухгалтерский баланс Банка ГПБ (АО) за 2014 – 9 мес. 2017 гг., млрд руб.

Показатель	2014	2015	2016	9 мес. 17
Денежные и приравненные к ним средства	830,3	633,5	473,5	735,9
Фонд обязательного резервирования в ЦБ РФ	32,6	24,2	31,7	37,8
Средства в банках	7,9	51,2	65,3	66,9
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости	205,5	256,0	207,8	225,2
Кредиты клиентам	3 022,9	3 200,6	3 247,6	3 438,0
Инвестиции, имеющиеся в наличии для продажи	19,2	23,4	22,2	25,2
Инвестиции в зависимые предприятия	66,2	113,5	75,3	61,7
Дебиторская задолженность и авансовые платежи	110,3	111,2	96,6	104,8
Инвестиции, удерживаемые до погашения	174,9	360,6	329,4	353,8
Запасы	59,2	60,8	60,7	72,4
Дебиторская задолженность по налогу на прибыль	26,4	45,2	26,3	28,6
Основные средства	103,6	117,1	127,6	131,2
Нематериальные активы	55,7	66,7	56,9	61,3
Гудвил	35,8	36,4	30,7	30,4
Прочие активы	18,1	21,8	27,6	41,6
Итого активы	4 768,5	5 122,2	4 879,2	5 414,6
Финансовые обязательства, оцениваемые по справедливой стоимости	23,8	25,3	27,4	62,6
Средства банков	585,6	449,0	378,5	474,4
Средства клиентов	2 867,5	3 281,7	3 330,8	3 639,7
Выпущенные долговые ценные бумаги	537,2	443,6	317,3	318,5
Кредиторская задолженность по налогу на прибыль	8,8	10,2	8,1	7,0
Субординированная задолженность	131,9	207,7	182,8	179,6
Прочие обязательства	174,7	174,3	139,8	159,8
Итого обязательства	4 329,5	4 591,7	4 384,7	4 841,6

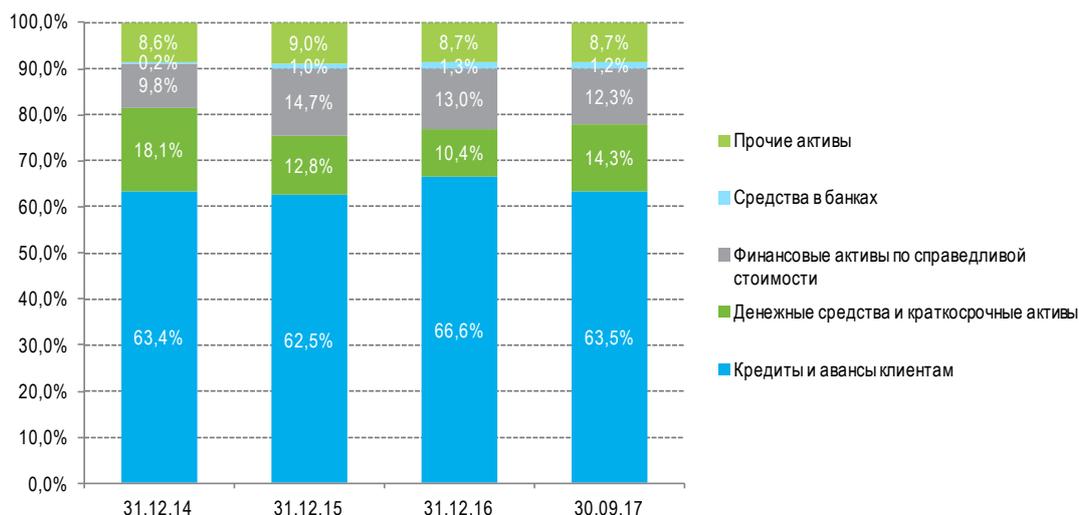
Показатель	2014	2015	2016	9 мес. 17
Уставный капитал	76,3	202,1	202,1	206,8
Добавочный капитал	110,1	110,7	110,7	166,0
Собственные акции, выкупленные у акционеров	-9,0	-9,6	-9,7	-9,8
Выпущенные бессрочные обязательства	56,3	72,9	60,7	61,9
Фонд пересчета иностранной валюты	9,4	26,4	7,3	8,0
Фонд переоценки ценных бумаг, имеющих в наличии для продажи, и резерв по хеджированию денежных потоков	0,9	0,1	0,5	0,5
Нераспределенная прибыль	181,1	107,3	128,4	145,5
Собственные средства, принадлежащие акционерам	425,0	509,8	499,9	579,0
Неконтрольные доли участия	14,0	20,6	-5,4	-6,0
Собственные средства	439,0	530,4	494,5	573,0
Итого обязательства и собственные средства	4 768,5	5 122,2	4 879,2	5 414,6

Источник: данные Банка

Анализ активов

За 2014 – 9 мес. 2017 гг. совокупные активы Банка выросли на 13,5% и составили на дату оценки 5 414,6 млрд руб. Ниже на рисунке представлены данные по структуре активов Банка ГПБ (АО) за рассматриваемый период.

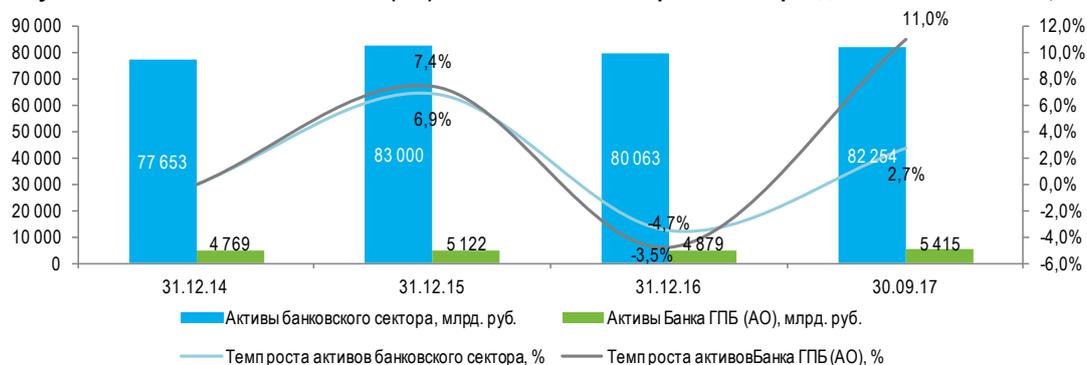
Рисунок 13 Структура активов Банка ГПБ (АО) за период 2014 – 9 мес. 2017 г., %



Источник: данные Банка

Как видно из рисунка выше, за рассматриваемый период структура активов Банка ГПБ (АО) оставалась на относительно постоянном уровне. Наибольшую долю в составе активов Банка занимает статья «Кредиты и авансы клиентам» (порядка 64,0% в среднем).

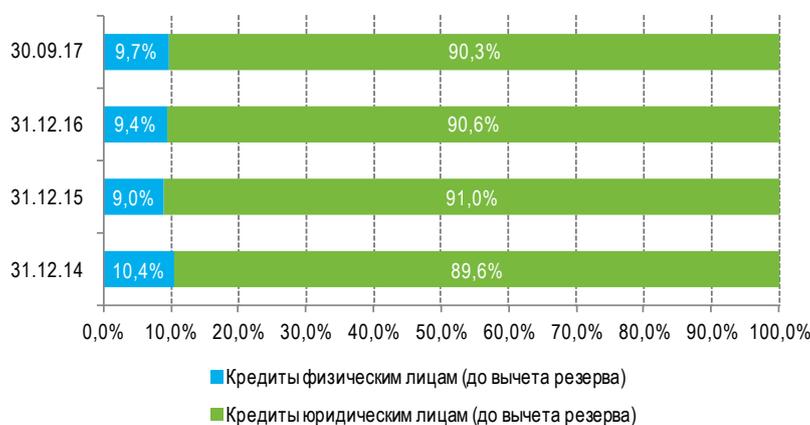
Ниже проведен сравнительный анализ темпов роста активов Банка ГПБ (АО) и банковского сектора России. На протяжении периода 2014 – 9 мес. 2017 гг., темпы роста активов Банка в целом соответствовали показателям банковского сектора.

Рисунок 14 Рост активов Банка ГПБ (АО) и банковского сектора РФ за период 2014 – 9 мес. 2017 г., %


Источник: данные Банка

Кредиты и авансы клиентам

Кредитный портфель закономерно является основной статьёй активов кредитной организации, а также генерирует основной доход. Кредитный портфель Банка представлен в основном корпоративными клиентами, доля которых в общем объеме кредитного портфеля (до вычета резервов) за анализируемый период составляла свыше 90,0%.

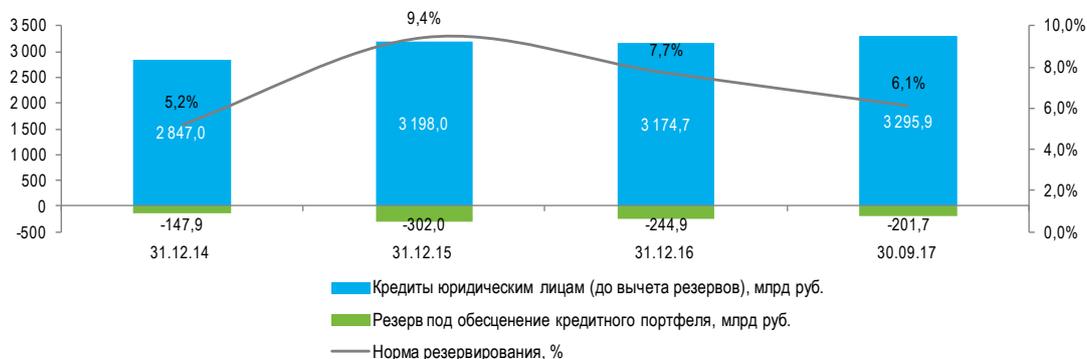
Рисунок 15 Структура кредитного портфеля по видам клиентов Банка ГПБ (АО) за период 2014 – 9 мес. 2017 гг. (до вычета резервов под обесценение), %


Источник: данные Банка

За 2014 – 9 мес. 2017 гг. кредиты и авансы клиентам Банка выросли на 13,7% и составили на дату оценки 3 438,0 млрд руб.

По итогам 2016 г. корпоративный кредитный портфель Группы сократился на 0,7%, до 3 174,7 млрд руб. (до вычета резервов). По результатам 9 мес. 2017 г. величина кредитов юридическим лицам (до вычета резервов), напротив, выросла и составила 3 295,9 млрд руб.

Рисунок 16 Динамика корпоративного кредитного портфеля Банка ГПБ (АО) за период 2014 – 9 мес. 2017 гг.



Источник: данные Банка

По итогам 2015 г. в результате ухудшения макроэкономической ситуации и снижения платежеспособности кредиторов наблюдался рост величины резерва под обесценение корпоративного кредитного портфеля и нормы резервирования. Начиная с 2016 г. величина резерва и нормы резервирования демонстрировали тенденцию к сокращению, прежде всего, за счет списания части кредитов.

По состоянию на 30 сентября 2017 года совокупная задолженность десяти крупнейших заемщиков составила 922,2 млрд руб. или 25% от общего объема кредитного портфеля до вычета резерва под обесценение.

Кредитный портфель юридических лиц условно подразделяется на следующие группы:

- коммерческое кредитование;
- специализированное кредитование.

На рисунке ниже представлена структура кредитного портфеля юридических лиц Банка ГПБ (АО) за период 31.12.2014 – 30.09.2017 гг.

Рисунок 17 Структура кредитного портфеля юридических лиц Банка, %



Источник: данные Банка

Основная часть выданных кредитов приходится на коммерческое кредитование. По состоянию на 30 сентября 2017 года сумма выданных кредитов по этому виду кредитования составляет 2 660,6 млрд руб., или 80,7% от совокупного объема кредитов юридическим лицам. Портфель данного вида кредитования вырос на 25,8% по сравнению с показателем 2014 г.

Ниже представлена структура кредитного портфеля Группы по секторам экономики.

Таблица 69 Структура портфеля кредитов Банка по секторам экономики

Отрасль	30.09.2017		31.12.16	
	Сумма, млрд руб.	Доля, %	Сумма, млрд руб.	Доля, %
Финансовые и страховые компании	493,6	15,0%	319,1	10,1%
Металлургическая промышленность	456,2	13,8%	469,8	14,8%
Добыча, транспортировка и сбыт газа	344,9	10,5%	281,5	8,9%
Добыча, транспортировка и сбыт нефти	313,0	9,5%	499,3	15,7%
Строительство и недвижимость	288,5	8,8%	283,7	8,9%
Химическая и нефтехимическая промышленность	274,3	8,3%	237,8	7,5%
Электроэнергетика	216,7	6,6%	237,3	7,5%
Добыча полезных ископаемых	198,0	6,0%	257,3	8,1%
Сельское хозяйство	119,0	3,6%	86,5	2,7%
Транспорт	101,7	3,1%	81,7	2,6%
Пищевая промышленность	84,0	2,5%	79,0	2,5%
Торговля	66,7	2,0%	60,2	1,9%
Авиакосмическая промышленность	37,0	1,1%	9,5	0,3%
Машиностроение	36,0	1,1%	49,7	1,6%
Телекоммуникации и средства массовой информации	33,1	1,0%	29,3	0,9%
Судостроение	23,6	0,7%	16,8	0,5%
Атомная энергетика	16,0	0,5%	5,0	0,2%
Лесная промышленность	4,5	0,1%	4,8	0,2%
Прочие	189,0	5,7%	166,7	5,3%
Итого	3 295,9	100,0%	3 174,7	100,0%

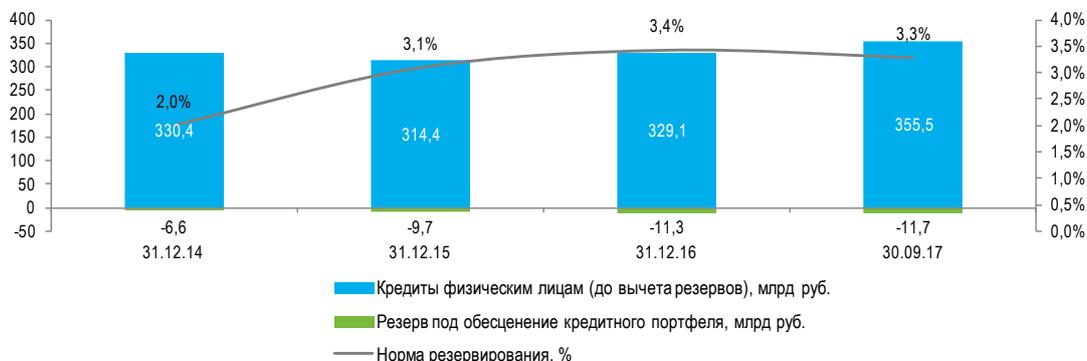
Источник: данные Банка

Как видно из таблицы выше, Банк обслуживает ключевые отрасли российской экономики – газовую, нефтяную, атомную, химическую и нефтехимическую, черную и цветную металлургию, электроэнергетику, машиностроение и металлообработку, транспорт, строительство, связь, агропромышленный комплекс, торговлю и другие отрасли.

Стабилизация макроэкономической ситуации в России во втором полугодии 2016 года, государственные антикризисные программы субсидирования, снижение ключевой ставки Банка России позволили банкам заметно улучшить условия розничного кредитования и перейти к наращиванию кредитных портфелей. Несмотря на это, банковская система в 2016 и первом полугодии 2017 г. оставалась под влиянием кризисной экономической ситуации и последствий снижения доходов населения.

В этих условиях розничный кредитный портфель Группы по итогам 2016 г. вырос по сравнению с 2015 г. на 4,7 % – до 329,1 млрд руб. По результатам 9 мес. 2017 г. величина кредитов физическим лицам (до вычета резервов) продолжила расти и составила 355,5 млрд руб.

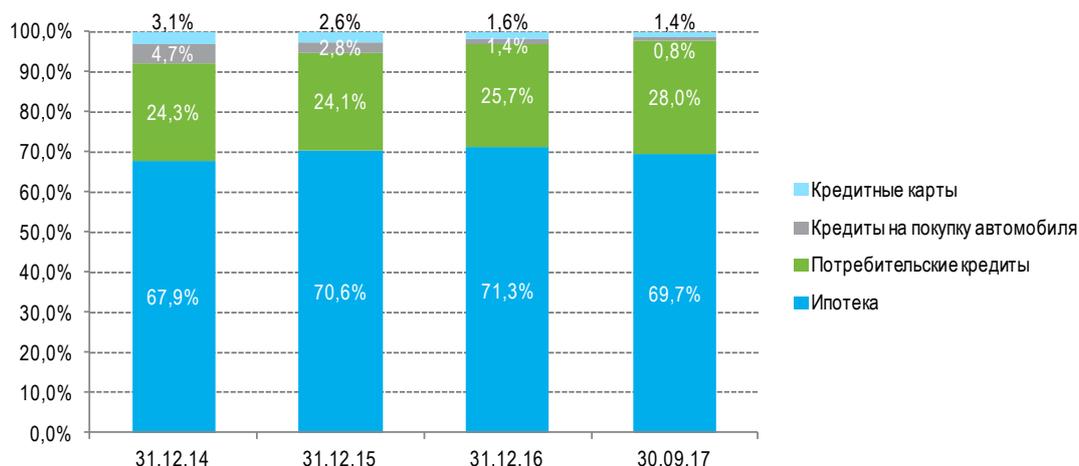
Рисунок 18 Динамика розничного кредитного портфеля Банка ГПБ (АО) за период 2014 – 9 мес. 2017 гг.



Источник: данные Банка

Структура розничного кредитного портфеля за анализируемый период представлена на рисунке ниже.

Рисунок 19 Структура розничного кредитного портфеля Банка (до вычета резервов) за период 2014 – 9 мес. 2017 гг., %



Источник: данные Банка

Основным драйвером роста кредитного портфеля розничного бизнеса в течение анализируемого периода оставались потребительские и ипотечные кредиты, поскольку спрос на данный вид кредитов в России сохранялся на высоком уровне. В целом структура портфеля розничного кредитования за анализируемый период оставалась относительно неизменной.

Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости

Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости Банка ГПБ (АО) представлены:

- финансовыми активами, предназначенными для торговли, а именно: торговыми ценными бумагами и производными финансовыми активами;

- финансовыми активами, определенными в категорию оцениваемых по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период, в момент первоначального признания (паи фондов и корпоративные облигации).

За период 2014 – 9 мес. 2017 г. величина финансовых активов, оцениваемых по справедливой стоимости, на балансе Банка выросла на 9,6% и составила по состоянию на 30.09.2017 г. 225,2 млрд руб.

Рисунок 20 Структура финансовых активов Банка, переоцениваемых по справедливой стоимости, на 30.09.2017 г., %



Источник: данные Банка

Торговые ценные бумаги Банка по состоянию на 30.09.2017 г. представлены государственными и муниципальными облигациями (54,4% от общего портфеля торговых ценных бумаг), корпоративными облигациями (40,4%), корпоративными акциями (4,1%) и векселями (1,2%).

Государственные и муниципальные облигации представлены рублевыми облигациями, выпущенными и гарантированными Министерством финансов Российской Федерации и Правительством города Москвы.

Активы фонда, пай которого балансовой стоимостью 32,0 млрд руб. принадлежат Банку, представлены в основном привилегированными акциями ПАО «Транснефть».

Средства в банках

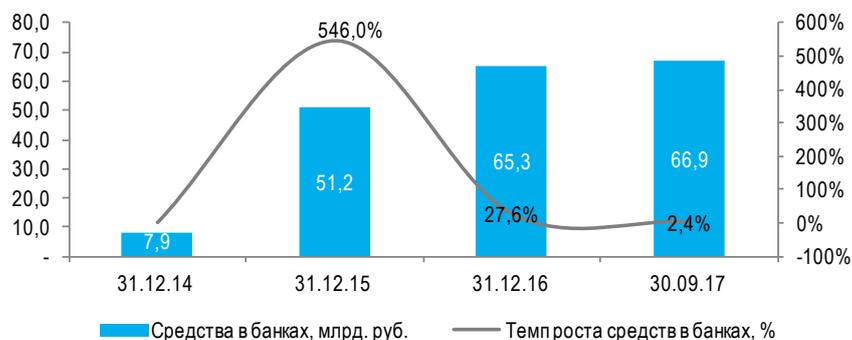
По данной статье отражаются средства, находящиеся на счетах в российских и зарубежных банках. По состоянию на 30.09.2017 г. сумма средств Банка ГПБ (АО) в других банках за вычетом резервов составляет 66,9 млрд руб.

По состоянию на 31 декабря 2016 г. 303,7 млрд руб. средств на текущих счетах и срочных депозитах в банках были размещены Группой в пяти кредитных организациях, являющихся крупными российскими и иностранными банками, включая 133,9 млрд руб., размещенных в российском АКБ «Национальный Клиринговый Центр».

По итогам 2015 г. наблюдался резкий прирост средств в других банках по сравнению с показателем 2014 г. Доля средств в других банках в структуре баланса Банка за период

2015 – 9 мес. 2017 г. оставалась на относительно постоянном уровне. Ниже представлена динамика средств в других банках за период 2014 – 9 мес. 2017 г.

Рисунок 21 Динамика средств в банках Банка ГПБ (АО) за период 2014 – 9 мес. 2017 гг.



Источник: данные Банка

Инвестиции, имеющиеся в наличии для продажи

Инвестиции, имеющиеся в наличии для продажи, представлены:

- инвестициями, имеющимися в наличии для продажи, отражаемыми по справедливой стоимости;
- инвестициями, имеющимися в наличии для продажи, отражаемыми по фактическим затратам.

За период 2014 – 9 мес. 2017 г. величина инвестиций, имеющихся в наличии для продажи, на балансе Банка выросла на 31,7% и составила по состоянию на 30.09.2017 г. 25,2 млрд руб.

Инвестиции, имеющиеся в наличии для продажи, отражаемые по справедливой стоимости, составляют 7,1 млрд руб. или 28,0% от общего портфеля финансовых активов, имеющихся в наличии для продажи.

Инвестиции, имеющиеся в наличии для продажи, отражаемые по справедливой стоимости по состоянию на 30.09.2017 г. представлены государственными и муниципальными облигациями (0,4 млрд руб.), корпоративными облигациями (2,4 млрд руб.), корпоративными акциями и глобальными депозитарными расписками (4,2 млрд руб.)

Инвестиции, имеющиеся в наличии для продажи, отражаемые по фактическим затратам по состоянию на 30.09.2017 г. представлены инвестициями в неконсолидированные дочерние предприятия в размере 4,2 млрд руб., инвестициями в зависимые предприятия в размере 1,8 млрд руб., а также прочими инвестициями в объеме 12,2 млрд руб.

Инвестиции, имеющиеся в наличии для продажи, отражаемые по фактическим затратам с начала года выросли на 11,7%, прежде всего, за счет роста инвестиций в неконсолидированные дочерние предприятия.

Инвестиции в зависимые предприятия

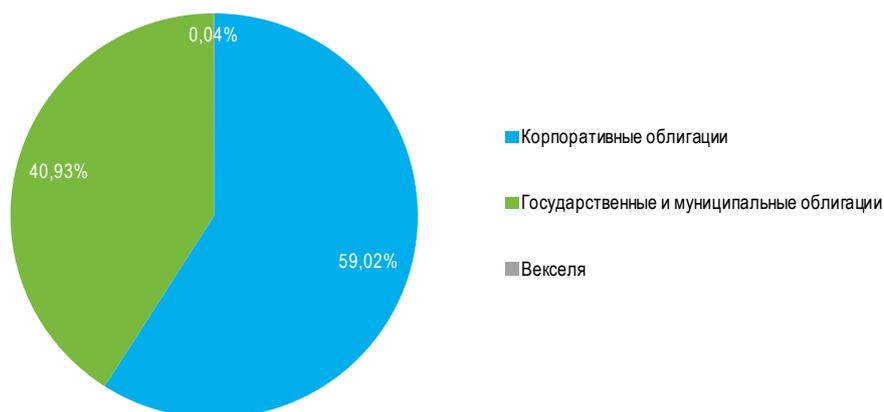
Размер инвестиций в ассоциированные компании и совместные предприятия на дату оценки составили 61,7 млрд руб. С начала года объем инвестиций в зависимые предприятия на балансе Банка сократился на 18,1%.

Во втором квартале 2017 года Группа продала 19% акций зависимого предприятия АО «СОГАЗ» третьей стороне. Группа признала прибыль от выбытия доли в зависимом предприятии в размере 0,287 млрд. руб.

Инвестиции, удерживаемые до погашения

По состоянию на 30 сентября 2017 г. инвестиции, удерживаемые до срока погашения, были представлены в основном корпоративными облигациями (40,9%), а также государственными и муниципальными облигациями (59,0%).

Рисунок 22 Структура инвестиций, удерживаемых до погашения, на 30.09.2017 г., %



Источник: данные Банка

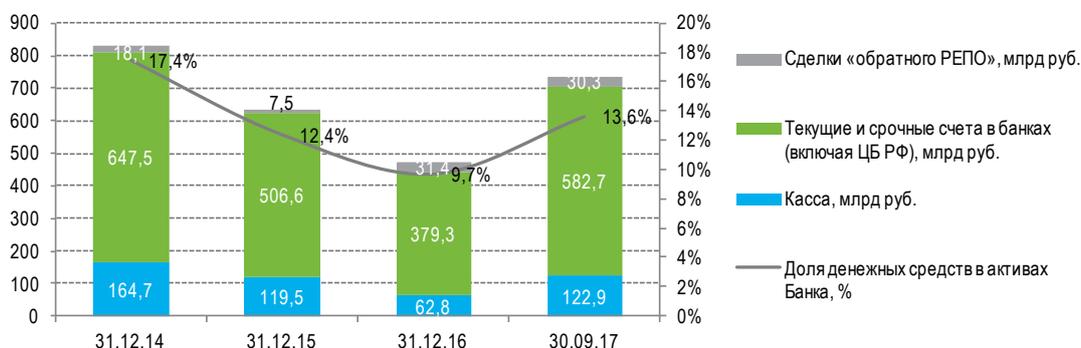
По состоянию на 30 сентября 2017 г. инвестиции, удерживаемые до срока погашения, не были индивидуально обеспеченными или просроченными.

Денежные и приравненные к ним средства

Денежные и приравненные к ним средства на балансе Банка представлены наличными денежными средствами (касса), текущими и срочными счетами к банкам (включая ЦБ РФ), а также сделками «обратного РЕПО».

За период 2014 – 9 мес. 2017 г. величина денежных и приравненных к ним средств сократилась на 11,4% и составила по состоянию на 30.09.2017 г. 735,9 млрд руб. При этом с начала года величина денежных средств выросла на 55,4%.

Вместе с тем, доля денежных средств на балансе Банка в течение анализируемого периода была на относительно высоком уровне и составила по состоянию на дату оценки 13,6% от совокупных активов.

Рисунок 23 Динамика и структура денежных и приравненных к ним средств Банка


Источник: данные Банка

Денежные и приравненные к ним средства не являются ни обесцененными, ни просроченными.

Сделки «обратного РЕПО» проводятся на условиях, которые являются обычными и общепринятыми для стандартного кредитования, операций заимствования и предоставления в заем ценных бумаг, а также в соответствии с требованиями, установленными биржами, где Группа выступает в качестве посредника.

Прочие активы

В данном разделе отражены активы, составляющие незначительную долю в составе совокупных активов Банка ГПБ (АО). Доля каждой статьи прочих активов в совокупных активах Банка ГПБ (АО) представлена ниже.

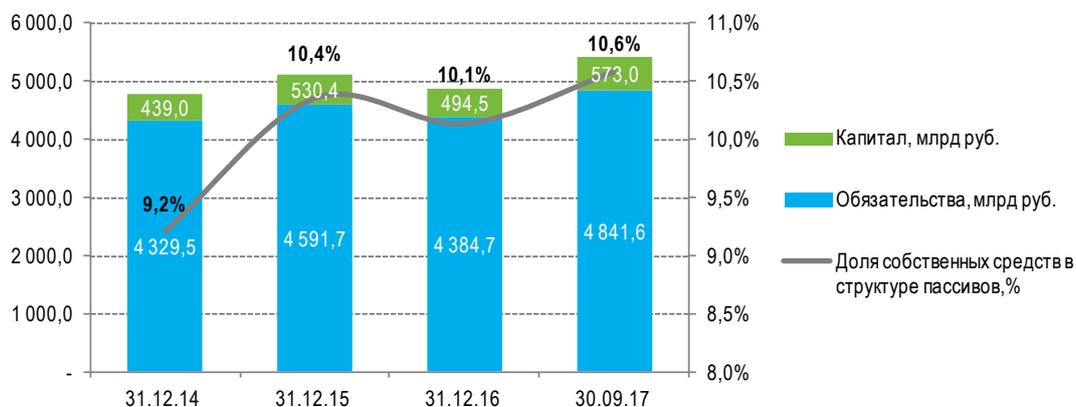
Таблица 70 Доля прочих активов в совокупных активах Банка за период 2014 – 9 мес. 2017 г., %

Показатель	31.12.14	31.12.15	31.12.16	30.09.17
Фонд обязательного резервирования в ЦБ РФ	0,68%	0,47%	0,65%	0,70%
Дебиторская задолженность и авансовые платежи	2,31%	2,17%	1,98%	1,94%
Запасы	1,24%	1,19%	1,24%	1,34%
Дебиторская задолженность по налогу на прибыль	0,55%	0,88%	0,54%	0,53%
Основные средства	2,17%	2,29%	2,61%	2,42%
Нематериальные активы	1,17%	1,30%	1,17%	1,13%
Гудвил	0,75%	0,71%	0,63%	0,56%
Прочие активы	0,38%	0,43%	0,57%	0,77%
Итого прочие активы	9,26%	9,44%	9,39%	9,38%

Источник: данные Банка, расчеты Оценщика

Анализ обязательств

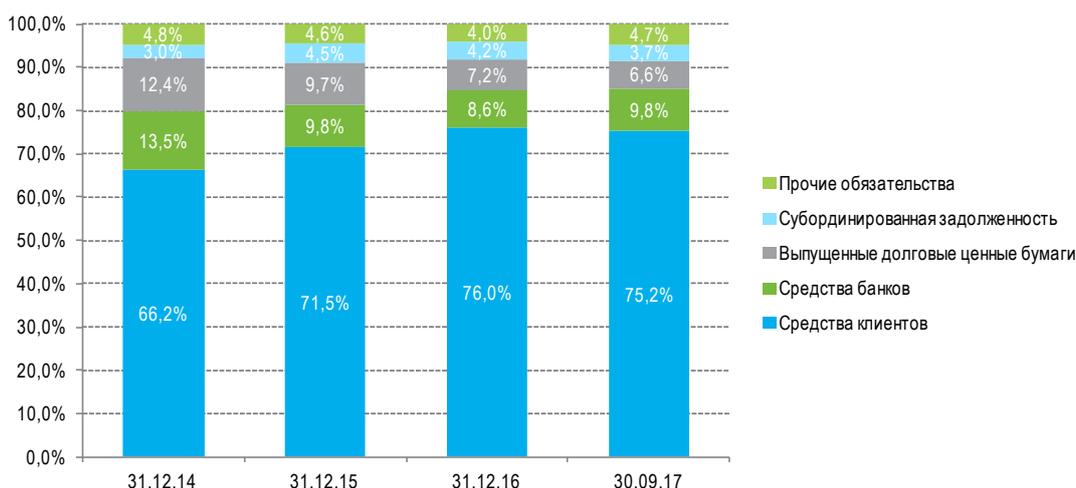
Обязательства Банка по итогам 9 мес. 2017 г. достигли 4 841,6 млрд руб., что выше величины обязательств на конец 2014 г. на 11,8⁰%. Ниже представлена динамика пассивов Банка в течение анализируемого периода.

Рисунок 24 Динамика пассивов Банка ГПБ (АО) в 2014-9 мес. 2017 г.


Источник: данные Банка, расчеты Оценщика

Доля собственных средств Банка начиная с 2014 г. имела тенденцию к росту и составила по состоянию на дату оценки 10,6% от совокупной величины собственных средств и обязательств Банка ГПБ (АО). В абсолютном выражении собственные средства Банка за анализируемый период выросли более чем на 30,5%. Рост собственных средств был обусловлен как ростом уставного и добавочного капитала, так и ростом нераспределенной прибыли начиная с 2015 г.

Как видно на рисунке ниже, структура обязательств Банка начиная с 2015 г. оставалась относительно неизменной. Основную долю в структуре обязательств Банка на протяжении рассматриваемого периода составляли средства клиентов.

Рисунок 25 Структура обязательств Банка ГПБ (АО) в 2014 –9 мес. 2017 г., %


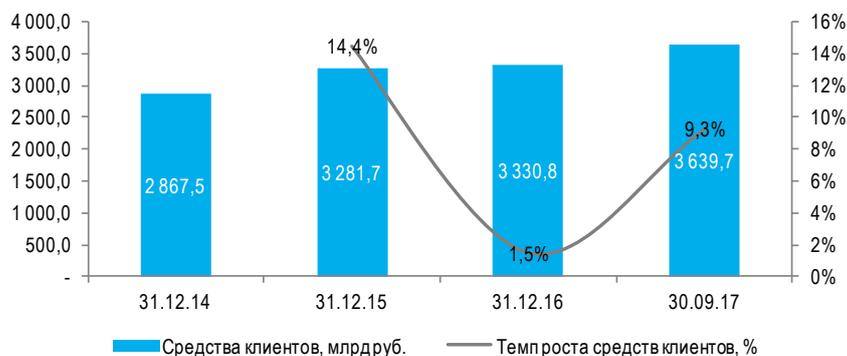
Источник: данные Банка, расчеты Оценщика

Средства клиентов

Как уже было отмечено выше, большая часть обязательств Банка представлена средствами клиентов. За период 2014 - 9 мес. 2017 г. в абсолютных значениях средства клиентов продемонстрировали существенный рост: в течение анализируемого периода

данная статья выросла на 772,1 млрд руб., или на 26,9%. Ниже представлена динамика средств клиентов.

Рисунок 26 Динамика средств клиентов Банка ГПБ (АО) в 2014-9 мес. 2017 г.



Источник: данные Банка, расчеты Оценщика

По состоянию на 30 сентября 2017 года текущие счета и срочные депозиты Группы Газпром составили 18% (670,2 млрд руб.) от общего объема средств клиентов. Текущие счета и срочные депозиты Группы Газпром привлечены под процентные ставки от 0,10% до 10,25% годовых. Сроки погашения большей части депозитов Группы Газпром варьируются от «до востребования» до 2 лет.

В составе средств клиентов Банком также отражены выпущенные векселя и депозитные сертификаты, величина которых по состоянию на 30.09.2017 г. составляет 31,8 млрд руб. В состав выпущенных векселей и депозитных сертификатов включены векселя до востребования и срочные процентные долговые обязательства.

Средства банков

С 2014 г. объем средств банков на балансе Банка ГПБ (АО) сократился на 19,0% и составил на дату оценки 474,4 млрд руб. При этом, по сравнению с показателем 2016 г. средства банков на балансе Банка ГПБ (АО) выросли на 25,4%.

Средства банков представляют собой срочные кредиты и депозиты, привлеченные Группой от других банков, в том числе от Банка России, корреспондентские счета и договоры «репо» с банками.

По состоянию на 30 сентября 2017 г. средства в размере 266,3 млрд руб. или 56% от общего объема средств банков представляют собой средства, принадлежащие пяти кредитным организациям, не включая средства ЦБ РФ.

Выпущенные долговые ценные бумаги

За период 2014 – 9 мес. 2017 гг. объем выпущенных долговых ценных бумаг на балансе Банка сократился на 40,7% и составил по состоянию на 30.09.2017 г. 318,5 млрд руб.

Выпущенные долговые ценные бумаги Банка по состоянию на дату оценки представлены выпущенными еврооблигациями в евро и долларах, выпущенными рублевыми облигациями и рублевыми ипотечными облигациями.

Структура выпущенных облигаций представлена в таблице ниже.

Таблица 71 Структура выпущенных облигаций Банка ГПБ (АО) по состоянию на 30.09.2017 г.

Наименование	Ставки, годовых, % по состоянию на 30 сентября 2017 года	Окончательный срок погашения	Балансовая стоимость на 30.09.2017
Выпущенные еврооблигации в евро	3,98%-4,00%	2018-2019	135,3
Выпущенные еврооблигации в долларах США	4,96%	2019	42,9
Выпущенные еврооблигации			178,2
Выпущенные рублевые облигации	8,40%-10,75%	2017-2030	120,8
Выпущенные рублевые ипотечные облигации	3,00%-9,87%	2021-2048	19,5
Выпущенные рублевые облигации			140,3
Выпущенные облигации, всего			318,5

Источник: данные Банка

Субординированные долговые обязательства

По состоянию на дату оценки, объем субординированных кредитов достиг 179,6 млрд. руб., что выше значений данного показателя на конец 2014 г. на 36,2%. При этом начиная с 2015 г. на балансе Банка наблюдается снижение величины субординированных займов.

Структура субординированной задолженности по состоянию на 30.09.2017 г. представлена в таблице ниже.

Таблица 72 Структура субординированной задолженности Банка ГПБ (АО) по состоянию на 30.09.2017 г.

Наименование транша/кредитора	Остаток, млрд руб.	Процентная ставка, %	Дата возврата, дд.мм.гггг	Дата внесения, дд.мм.гггг
Федеральное казначейство	44,9	6,40%	31.12.2042	29.04.2015
GPB Eurobond Finance Series 7	13,8	8,75%	29.06.2024	29.06.2012
GPB Eurobond Finance Series 11	23,5	6,50%	17.07.2020	17.07.2013
GPB Eurobond Finance Series 12	3,7	5,75%	21.11.2018	21.08.2013
GPB Eurobond Finance Series 13	44,2	7,50%	28.12.2023	30.09.2013
GPB Eurobond Finance б/н	21,3	5,13%	13.05.2024	13.02.2014
GPB Eurobond Finance Series 4	28,3	7,25%	03.05.2019	04.05.2012
Итого субординированные долговые обязательства	179,6			

Источник: данные Банка

Прочие обязательства

В данный раздел отнесены обязательства, составляющие незначительную долю в составе совокупных обязательств Банка ГПБ (АО). Сюда входят финансовые обязательства, оцениваемые по справедливой стоимости (производные финансовые обязательства); кредиторская задолженность по налогу на прибыль, прочие обязательства. Доли прочих обязательств в совокупных обязательствах Банка представлены ниже.

Таблица 73 Прочие обязательства Банка ГПБ (АО) на 30.09.2017 г., млрд руб.

Показатель	31.12.14	31.12.15	31.12.16	30.09.17
Финансовые обязательства, оцениваемые по справедливой стоимости	0,6%	0,6%	0,6%	1,3%
Кредиторская задолженность по налогу на прибыль	0,2%	0,2%	0,2%	0,1%
Прочие обязательства	4,0%	3,8%	3,2%	3,3%
Итого прочие обязательства	4,8%	4,6%	4,0%	4,7%

Источник: данные Банка

Величина прочих обязательств на 30 сентября 2017 года составляет 159,8 млрд руб. По итогам 9 мес. 2017 г. прочие обязательства Банка были представлены в основном обязательствами по небанковской деятельности, вознаграждением сотрудников, а также резервом под обязательства кредитного характера и прочие риски. Резерв под обязательства кредитного характера и прочие риски по состоянию на 30.09.2017 г. составил 13,5 млрд руб.

Анализ собственных средств

Собственный капитал составляет основу деятельности банка и выполняет ряд важных функций:

- обеспечивает банку как юридическому лицу экономическую самостоятельность;
- является резервом ресурсов, позволяющим поддерживать платежеспособность банка даже при утрате части своих активов или возникновении убытков от деятельности на рынке банковских услуг;
- определяет масштабы деятельности банка.

Собственные средства Банка ГПБ (АО) на 30.09.2017 г. составляют 570,0 млрд руб. (увеличение на 30,5% с 2014 г.). Структура собственных средств Банка представлена в следующей таблице.

Таблица 74 Структура собственного капитала Банка ГПБ (АО) в 2014-9 мес. 2017 г., млрд руб.

Показатель	31.12.14	31.12.15	31.12.16	30.06.17
Уставный капитал	76,3	202,1	202,1	206,8
Добавочный капитал	110,1	110,7	110,7	166,0
Собственные акции, выкупленные у акционеров	-9,0	-9,6	-9,7	-9,8
Выпущенные бессрочные обязательства	56,3	72,9	60,7	61,9
Фонд пересчета иностранной валюты	9,4	26,4	7,3	8,0
Фонд переоценки ценных бумаг, имеющихся в наличии для продажи, и резерв по хеджированию денежных потоков	0,9	0,1	0,5	0,5
Нераспределенная прибыль	181,1	107,3	128,4	145,5
Доля неконтролирующих акционеров	14,0	20,6	-5,4	-6,0
Собственные средства	439,0	530,4	494,5	573,0

Источник: данные Банка

Уставный капитал

Уставный капитал кредитной организации формируется в момент создания банка и первоначально состоит из величины вкладов ее участников. Он определяет минимальный размер имущества, гарантирующего интересы кредиторов. Для акционерных банков уставный капитал оценивается как сумма номинальной стоимости его акций, приобретенных акционерами.

Уставный капитал Банка состоит из 585 883 635 штук обыкновенных акций номинальной стоимостью 50 руб. за 1 акцию, 39 954 000 штук привилегированных именных неконвертируемых бездокументарных акций типа А номинальной стоимостью 1 000 руб. и 12 574 800 штук привилегированных именных неконвертируемых бездокументарных акций типа Б номинальной стоимостью 10 000 руб.

По состоянию на 1 октября 2017 года размер уставного капитала Банка составляет 194 996 182 тыс. руб. (1 января 2017 года: 190 234 277 тыс. руб.).

Ниже представлена таблица с количеством и номинальной стоимостью объявленного, выпущенного и полностью оплаченного уставного капитала Банка ГПБ (АО) на 30 сентября 2017 года.

Таблица 75 Объявленный, выпущенный и полностью оплаченный уставный капитал Банка ГПБ (АО)

Тип акций	Количество выпущенных акций, шт.	Номинальная стоимость 1 акции, руб.	Номинальная стоимость всех акций, тыс. руб.
Обыкновенные акции	585 883 635	50	29 294 182
Привилегированные акции «Типа А»	39 954 000	1 000	39 954 000
Привилегированные акции «Типа Б»	12 574 800	10 000	125 748 000

Источник: данные Банка

По итогам 9 мес. 2017 количество собственных акций, выкупленных у акционеров, составило 22 602 160 штук. Таким образом, по состоянию на 30 сентября 2017 г. количество находящихся в обращении обыкновенных акций составило 563 281 475 штуки.

В результате принятия дополнений к Федеральному Закону от 13 октября 2008 года № 173-ФЗ «О дополнительных мерах по поддержке финансовой системы Российской Федерации» в декабре 2014 года Министерство Финансов Российской Федерации приобрело 39 954 000 штук некумулятивных привилегированных акций номинальной стоимостью 1 000 рублей каждая, которые были выпущены Банком по закрытой подписке, за 39 954 млн рублей. В соответствии с Законом покупка акций была осуществлена за счет средств, полученных от досрочного погашения Банком субординированного депозита, размещенного в Банке Внешэкономбанком в 2009 году.

В августе 2015 года Банк разместил 12 574 800 штук привилегированных акций (акции «Типа Б» в соответствии с Уставом Банка) номинальной стоимостью 10 000 рублей каждая в пользу Государственной корпорации «Агентство по страхованию вкладов» (далее – «АСВ») в рамках программы докапитализации системно значимых банков в Российской Федерации.

Добавочный капитал (эмиссионный доход)

Эмиссионный доход Банка образуется в ходе осуществления им операций по дальнейшему наращиванию своего уставного капитала за счет положительной разницы между:

- ценой размещения акций (долей) и их номинальной стоимостью;

- официальным курсом иностранной валюты (при оплате в ней акций) по отношению к российскому рублю на дату зачисления средств в иностранной валюте в уставный капитал и курсом, определенным в решении о выпуске акций.

Эмиссионный доход Банка ГПБ (АО) составляет порядка 29,0% совокупных собственных средств и является одним из главных источников собственных средств Банка. На 30 сентября 2017 года добавочный капитал Банка ГПБ (АО) составляет 166,0 млрд руб.

Выпущенные бессрочные облигации

В октябре 2012 года Группа выпустила бессрочные еврооблигации в сумме 1 млрд долларов США с процентной ставкой 7,875% годовых. У Группы есть право досрочного выкупа еврооблигаций в 2018 году, а также в каждую из последующих дат выплаты процентов. Купон уплачивается на полугодовой основе по фиксированной ставке на период до даты первого досрочного выкупа, после которой ставка купона пересматривается каждые последующие 5 лет.

Таблица 76 Выпущенные бессрочные обязательства Банка по состоянию на 30.09.2017 г.

Наименование транша/кредитора	Остаток, млн руб.	Процентная ставка, %	Дата возврата, дд.мм.гггг	Остаточная стоимость для расчета собственного капитала (форма 123)	Соответствует/не соответствует Базелю III
GPB Eurobond Finance Series 8	58,0	7,88%	бессрочный	58,0	Соответствует
АО "ГАЗПРОМ ГАЗОРАСПРЕДЕЛЕНИЕ"	2,8	0,00%	бессрочный	2,8	Соответствует
АО "ГАЗПРОМ ГАЗОРАСПРЕДЕЛЕНИЕ"	1,0	0,00%	бессрочный	1,0	Соответствует
Выпущенные бессрочные обязательства в составе капитала	61,9			61,9	

Источник: данные Банка

Управление капиталом и достаточность капитала

Основными целями Банка по управлению капиталом являются:

- соблюдение требований к капиталу, установленных ЦБ РФ и законодательством Российской Федерации;
- поддержание способности Банка продолжать действовать в качестве непрерывно функционирующего предприятия для получения прибыли для акционеров и прочих выгод для других заинтересованных сторон;
- обеспечение достаточного капитала для дальнейшего развития коммерческой деятельности Банка.

Согласно требованиям ЦБ РФ норматив достаточности капитала банков должен поддерживаться на уровне не менее 8,00% (до 2016 г. – 10,00%) от суммы активов, взвешенных с учетом риска, рассчитанных в соответствии с российскими правилами бухгалтерского учета. На 30 сентября 2017 г. и 31 декабря 2016 г. уровень достаточности

капитала Банка, рассчитанный согласно вышеуказанным правилам, превышал установленное минимальное значение.

Анализ отчета о прибылях и убытках

Таблица ниже содержит исторический отчет о прибылях и убытках Банка за период с 2014 – 9 мес. 2017 гг., составленный в соответствии с МСФО.

Таблица 77 Отчет о прибылях и убытках Банка ГПБ (АО) за период 2014 - 9 мес. 2017 гг., млрд руб.

Показатель	2014	2015	2016	9 мес. 2017
Процентные доходы	269,6	370,9	380,1	274,1
Процентные расходы	-173,0	-274,9	-258,0	-176,3
Чистые процентные доходы	96,6	96,1	122,0	97,8
Создание/восстановление резерва под обесценение процентных активов	-54,2	-139,5	-2,0	-14,5
Чистые процентные доходы после создания резервов	42,5	-43,5	120,0	83,3
Комиссионные доходы	22,5	25,3	25,0	19,2
Комиссионные расходы	-8,1	-9,4	-10,4	-8,3
Чистый непроцентный (расход) доход от операций с финансовыми активами и обязательствами, оцениваемыми по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период	-25,3	16,5	14,0	-1,5
Чистая прибыль от продажи инвестиций в зависимые предприятия и инвестиций, имеющих в наличии для продажи	0,9	3,2	2,1	2,2
Доход от инвестиций в зависимые предприятия, учитываемых по методу долевого участия	15,6	31,6	11,2	7,7
Доход от выбытия дочерних предприятий	-	-	10,0	-
Чистый убыток от операций с иностранной валютой, операций с производными финансовыми инструментами с иностранной валютой и от переоценки статей в иностранной валюте	3,9	6,9	-8,8	-10,7
Чистые прочие операционные доходы (расходы)	9,3	0,4	6,0	3,9
Непроцентные доходы	18,7	74,6	49,2	12,4
Операционные доходы от небанковской деятельности	172,4	201,1	213,9	157,3
Операционные расходы от небанковской деятельности	-164,1	-195,8	-228,9	-155,9
Операционная прибыль (убыток) от небанковской деятельности	8,3	5,3	-15,0	1,4
Заработная плата и прочие выплаты персоналу по банковской деятельности	-30,0	-39,0	-38,5	-28,8
Административные расходы по банковской деятельности	-28,2	-34,5	-34,3	-25,5
Создание резервов под обесценение активов и прочие риск	-13,0	-13,5	-22,3	-3,5
Обесценение гудвила	-2,0	-2,8	-5,8	-0,3
Непроцентные расходы	-73,2	-89,8	-100,8	-58,2
Прибыль до налогообложения	-3,8	-53,4	53,4	38,9
Расходы по налогу на прибыль	-9,9	5,7	-24,4	-6,0
Чистая прибыль, приходящаяся на:	-13,7	-47,7	29,0	32,9
Акционеров материнского банка	-16,5	-57,1	31,2	34,4
Неконтрольные доли участия	2,8	9,4	-2,1	-1,5

Источник: данные Банка

Основными статьями доходов и расходов Банка являются процентные поступления; соответственно, главной составляющей, формирующей операционную прибыль банка, является разница между процентами полученными и уплаченными. Кроме того, у Банка имеются непроцентные доходы и расходы, а также операционные расходы.

Процентные доходы

Процентные доходы Банка включают в себя начисленные и полученные проценты по выданным ссудам, средствам в кредитных организациях и ценным бумагам. Процентные

доходы Банка ГПБ (АО) в 2016 г. составили 380,1 млрд руб., что на 41,0% больше, чем за 2014 г. и на 2,5% больше, чем за 2015 г. По итогам 6 мес. 2017 г. процентные доходы составили 274,1 млрд руб. Ниже представлена динамика процентных доходов Банка за 2014 – 9 мес. 2017 гг.

Таблица 78 Динамика процентных доходов Банка ГПБ (АО) за 2014 – 9 мес. 2017 гг., млрд руб.

Показатель	2014	2015	2016	9 мес. 17
Процентные доходы	269,6	370,9	380,1	274,1
Кредиты физическим лицам	37,9	39,1	39,9	30,8
Кредиты юридическим лицам	204,6	287,7	287,7	201,7
Инвестиции, удерживаемые до погашения	5,5	23,3	33,1	22,5
Средства в банках	5,4	8,6	9,2	12,5
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости и инвестиции, имеющиеся в наличии для продажи	16,2	12,2	10,3	6,6

Источник: данные Банка

Большую часть процентных доходов приносят проценты по выданным кредитам и авансам клиентам. По итогам 9 мес. 2017 г. порядка 75,7% совокупных процентных доходов генерируются кредитами, выданными юридическим лицам, свыше 10,5% – кредитами, выданными физическим лицам. Данная структура процентных доходов обусловлена приоритетным направлением деятельности Банка (обслуживание корпоративных клиентов).

Наибольшую доходность, как видно из таблицы ниже, имели кредиты физическим лицам. Эффективные ставки (рассчитанные как отношение процентных доходов к среднегодовым значениям кредитов по типам клиентов).

Таблица 79 Расчет эффективных ставок Банка ГПБ (АО) за 2015-9 мес. 2017 гг.

Показатель	Ед. изм.	2015	2016	9 мес. 17
Кредиты юридическим лицам (на середину года)	млрд руб.	2 797,5	2 912,9	3 012,0
Процентный доход по кредитам юридическим лицам	млрд руб.	287,7	287,7	201,7
<u>Эффективная ставка</u>	%	<u>10,3%</u>	<u>9,9%</u>	<u>9,0%</u>
Кредиты физическим лицам (на середину года)	млрд руб.	314,2	311,2	330,8
Процентный доход по кредитам физическим лицам	млрд руб.	39,1	39,9	30,8
<u>Эффективная ставка</u>	%	<u>12,4%</u>	<u>12,8%</u>	<u>12,5%</u>

Источник: данные Банка, расчеты Оценщика

Процентные расходы

Процентные расходы включают уплаченные Банком проценты за привлеченные им средства - полученные кредиты, займы, вклады, депозиты, в том числе привлеченные с помощью выпущенных банком ценных бумаг. Структура процентных расходов Банка ГПБ (АО) представлена в таблице ниже.

Таблица 80 Динамика процентных расходов Банка ГПБ (АО) за 2014 - 9 мес. 2017 гг., млрд руб.

Показатель	2014	2015	2016	9 мес. 17
Процентные расходы	-173,0	-274,9	-258,0	-176,3
Средства юридическим лицам	-89,3	-157,0	-160,6	-120,9
Средства физическим лицам	-14,9	-31,9	-30,4	-20,5
Выпущенные векселя и депозитные сертификаты	-5,3	-4,1	-2,3	-1,1
Выпущенные облигации	-28,0	-30,5	-24,2	-15,0
Субординированная задолженность	-8,7	-13,0	-15,2	-9,7
Средства банков (ЦБ и прочие банки)	-24,8	-35,5	-23,5	-8,2
Финансовые обязательства, оцениваемые по справедливой стоимости	-	-0,1	-0,3	-0,3

Показатель	2014	2015	2016	9 мес. 17
Прочие процентные расходы	-2,1	-2,9	-1,5	-0,7

Источник: данные Банка

Ниже представлен расчет эффективных процентных ставок по обязательствам Банка.

Таблица 81 Расчет эффективных ставок Банка ГПБ (АО) за 2014-9 мес. 2017 гг.

Показатель	Ед. изм.	2015	2016	9 мес. 17
Депозиты юридических лиц (на середину года)	млрд руб.	1 468,0	1 978,3	2 244,6
Процентный расход по депозитам юридических лиц	млрд руб.	-157,0	-160,6	-120,9
Эффективная ставка %	%	10,7%	8,1%	7,2%
Депозиты физических лиц (на середину года)	млрд руб.	473,7	545,8	603,1
Процентный расход по депозитам физических лиц	млрд руб.	-31,9	-30,4	-20,5
Эффективная ставка %	%	6,7%	5,6%	4,5%
Выпущенные векселя и депозитные сертификаты (на середину года)	млрд руб.	82,6	35,4	25,6
Процентный расход по выпущенным векселям и депозитным сертификатам	млрд руб.	-4,1	-2,3	-1,1
Эффективная ставка %	%	4,9%	6,6%	5,9%
Выпущенные долговые ценные бумаги (на середину года)	млрд руб.	490,4	380,5	317,9
Процентный расход по выпущенным долговым ценным бумагам	млрд руб.	-30,5	-24,2	-15,0
Эффективная ставка %	%	6,2%	6,4%	6,3%
Субординированные займы (на середину года)	млрд руб.	169,8	195,2	181,2
Процентный расход по субординированным займам	млрд руб.	-13,0	-15,2	-9,7
Эффективная ставка %	%	7,6%	7,8%	7,2%
Средства банков (на середину года)	млрд руб.	517,3	413,7	426,4
Процентный расход по средствам банков	млрд руб.	-35,5	-23,5	-8,2
Эффективная ставка %	%	6,9%	5,7%	2,6%
Финансовые обязательства, оцениваемые по справедливой стоимости (на середину года)	млрд руб.	24,6	26,3	45,0
Процентный расход по финансовым обязательствам по справедливой стоимости	млрд руб.	-0,1	-0,3	-0,3
Эффективная ставка %	%	0,3%	1,2%	0,8%

Источник: данные Банка, расчеты Оценщика

Как видно из расчетов, эффективные ставки доходов превышают эффективные ставки расходов, что подтверждает наличие у Банка положительного чистого процентного дохода.

Создание/восстановление резерва под обесценение кредитов и прочих активов

В 2014 году расходы Банка по созданию резерва под обесценение процентных активов составили 54,2 млрд руб. В 2015 г. расходы по созданию резерва выросли более чем в 2,5 раза по сравнению с 2014 г. и составили 139,5 млрд руб. В 2016 г. наблюдалось резкое снижение расходов по созданию резерва под обесценение процентных активов: общий объем расходов по созданию резерва в 2016 г. составил 2,0 млрд руб.

По итогам 9 мес. 2017 г. расходы Банка по созданию резерва под обесценение процентных активов составили 14,5 млрд руб. При этом 12,9 млрд руб. резервов было создано под обесценение кредитов, выданных юридическим лицам.

Объем расходов по созданию резерва под обесценение прочих активов, обязательств кредитного характера по итогам 9 мес. 2017 г. составил 3,5 млрд руб.

Чистые комиссионные доходы

Совокупные комиссионные доходы за 2016 г. составили 25,0 млрд руб., что на 11,2% больше результатов 2014 г. и на 1,3% ниже результатов 2015 г. Комиссионные расходы составили 10,4 млрд руб. (рост составил 28,0% по сравнению со значением 2014 г. и 10,3% по сравнению со значением 2015 г.). По итогам 9 мес. 2017 г. комиссионные доходы составили 19,2 млрд руб. при комиссионных расходах в 8,3 млрд руб. Ниже представлена динамика комиссионных доходов и расходов Банка.

Таблица 82 Комиссионные доходы и расходы Банка ГПБ (АО) за 2014-9 мес. 2017 гг.

Показатель	Ед. изм.	2014	2015	2016	9 мес. 17
Комиссионные доходы	млрд руб.	22,5	25,3	25,0	19,2
Комиссионные расходы	млрд руб.	-8,1	-9,4	-10,4	-8,3
Чистый комиссионный доход	млрд руб.	14,4	15,9	14,6	10,9
ЧКД/Активы	%	0,30%	0,32%	0,29%	0,28%
ЧКД/ЧПД до вычета резервов	%	14,9%	16,6%	12,0%	11,1%

Источник: данные Банка

На протяжении 2014 – 9 мес. 2017 гг. отношение чистого комиссионного дохода к совокупным активам Банка было на относительно постоянном уровне и составляло порядка 0,3%.

Прочие непроцентные доходы за вычетом расходов

В данный раздел входят доходы и расходы по операциям, не относящимся к основной деятельности Банка.

Большую часть непроцентных доходов составляют доход от инвестиций в зависимые предприятия, учитываемых по методу долевого участия и чистые прочие операционные доходы (расходы).

Таблица 83 Прочие непроцентные доходы за вычетом расходов Банка за 2014-9 мес. 2017 гг., млрд руб.

Показатель	2014	2015	2016	9 мес. 2017
Чистый непроцентный (расход) доход от операций с финансовыми активами и обязательствами, оцениваемыми по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период	-25,3	16,5	14,0	-1,5
Чистая прибыль от продажи инвестиций в зависимые предприятия и инвестиций, имеющих в наличии для продажи	0,9	3,2	2,1	2,2
Доход от инвестиций в зависимые предприятия, учитываемых по методу долевого участия	15,6	31,6	11,2	7,7
Доход от выбытия дочерних предприятий	-	-	10,0	-
Чистый убыток от операций с иностранной валютой, операций с производными финансовыми инструментами с иностранной валютой и от переоценки статей в иностранной валюте	3,9	6,9	-8,8	-10,7
Чистые прочие операционные доходы (расходы)	9,3	0,4	6,0	3,9
Прочие непроцентные доходы	4,3	58,7	34,6	1,6
Операционные доходы от небанковской деятельности	172,4	201,1	213,9	157,3
Операционные расходы от небанковской деятельности	-164,1	-195,8	-228,9	-155,9
Операционная прибыль (убыток) от небанковской деятельности	8,3	5,3	-15,0	1,4

Источник: данные Банка

Операционные расходы

Операционные расходы Банка представлены административными расходами и расходами по содержанию персонала. За 2016 г. операционные расходы Банка составили 72,8 млрд руб., что на 25,0% больше операционных расходов 2014 г., но на 1,1% меньше показателя 2015 г. По итогам 9 мес. 2017 г. операционные расходы составили 54,4 млрд руб. Ниже представлена динамика операционных расходов за 2014 - 9 мес. 2017 гг.

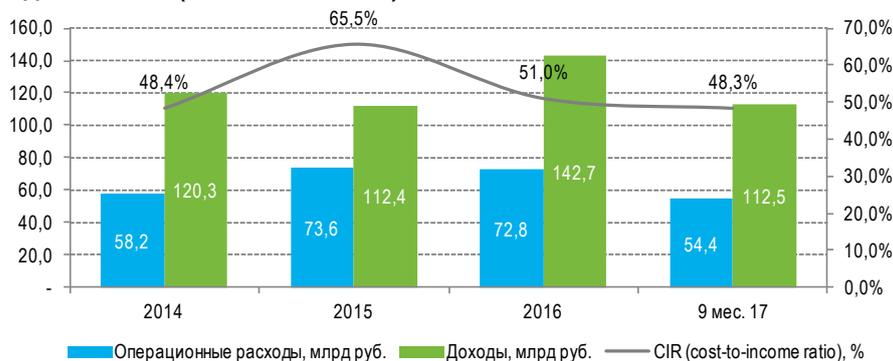
Рисунок 27 Операционные расходы Банка за 2014-9 мес. 2017



Источник: данные Банка

Отношение операционных расходов к доходам (до создания/восстановления резервов) или показатель CIR (cost-to-income ratio), является одним из важнейших показателей эффективности деятельности Банка. Данный коэффициент представляет собой отношение операционных расходов к доходам, куда входят, кроме чистых процентных доходов, чистые комиссионные доходы и чистые прочие операционные доходы (за вычетом расходов). Ниже на рисунке представлена динамика CIR за 2014 – 9 мес. 2017 гг.

Рисунок 28 Динамика CIR (cost-to-income ratio) за 2014-9 мес. 2017 гг.



Источник: данные Банка, анализ Оценщика

Как видно из графика выше, в результате ухудшения макроэкономической ситуации эффективность Банка существенно снизилась в 2015 г., показатель CIR вырос с 48,4% до 65,5%, чему способствовало значительное снижение процентной маржи Банка. Начиная

с 2016 г. уровень эффективности Банка рос и достиг относительно высоких значений по итогам 9 мес. 2017 г.: показатель CIR уменьшился с 65,5% до 48,3%.

Вместе с тем анализ среднеотраслевого показателя соотношения операционных расходов и операционных доходов показал, что показатель CIR Банка находится значительно выше среднеотраслевого уровня. В качестве среднеотраслевого уровня показателя CIR принималось среднее значение за 2016-9 мес. 2017 гг. по двум крупнейшим банкам в РФ: Банк ВТБ (ПАО) и ПАО Сбербанк.

Таблица 84 Анализ среднеотраслевого уровня соотношения операционных расходов и операционных доходов (CIR)

Период	Банк ВТБ (ПАО)	ПАО Сбербанк
2016	48,2%	38,8%
9 мес. 2017	47,1%	34,3%
Среднеотраслевой уровень (медиана)	42,9%	

Источник: данные Банка, расчет Оценщика

Финансовый результат

Как правило, конечным финансовым итоговым показателем, отражающим результат всех направлений работы банка, является чистая прибыль.

По данным годовой отчетности 2016 г. чистая прибыль Банка ГПБ (АО) составила 29,0 млрд руб. В 2014 и 2015 г. Банком был отражен чистый убыток в размере 13,7 млрд руб. и 47,7 млрд руб. Резкий рост чистой прибыли Банка был обусловлен ростом чистых процентных доходов Банка и снижением расходов на создание резерва.

По итогам 9 мес. 2017 г. Банк отразил чистую прибыль в размере 32,9 млрд руб., что больше показателя за аналогичный период 2016 г. на 15,9 млрд руб. (чистая прибыль по итогам 9 мес. 2016 г. составила 17,0 млрд руб.).

Коэффициентный анализ

Ниже в таблице представлен анализ показателей доходности деятельности Банка ГПБ (АО) за период 2014 – 9 мес. 2017 гг.

Таблица 85 Анализ показателей доходности ОАО «ГАЗКОН» за 2014-9 мес. 2017 гг.

Показатель	2014	2015	2016	9 мес. 17
ROE	-3,12%	-9,85%	5,66%	8,25%
ROA	-0,29%	-0,97%	0,58%	0,86%
NIM (чистая процентная маржа), %	2,36%	2,26%	2,81%	2,91%
Процентный спрэд	1,90%	1,83%	2,37%	2,17%
Стоимость размещения средств	6,58%	8,82%	8,86%	8,05%
Стоимость привлечения средств	4,68%	6,99%	6,49%	5,88%

Источник: данные Банка, расчеты Оценщика

Рентабельность собственного капитала (ROE) рассчитывается как отношение чистой прибыли к собственным средствам Банка и показывает отдачу на инвестиции акционеров с точки зрения учетной прибыли. За анализируемый период рентабельность собственного капитала продемонстрировала рост и по итогам 9 мес. 2017 г. составила 8,25%.

Показатель рентабельности активов (ROA) рассчитывается как отношение чистой прибыли к совокупным активам Банка. Данный показатель характеризует способность активов Банка приносить прибыль и косвенно отражает их качество, а также эффективность управления Банком своих активов и пассивов. За анализируемый период рентабельность активов также демонстрировала рост и по итогам 2016 г. составила 0,58%. По состоянию на 30.09.2017 г. данный показатель составил 0,86%.

Рост показателей рентабельности является следствием снижения стоимости привлечения средств, а также роста процентной маржи Банка.

Чистая процентная маржа или показатель NIM, является одним из ключевых показателей деятельности Банка, отражающий эффективность проводимых Банком активных операций. Определяется как отношение разницы между процентными доходами и процентными расходами к активам Банка, генерирующим этот доход. Чистая процентная маржа Банка ГПБ (АО) по итогам 2016 г. составила 2,81%, что выше значения за 2015 г. на 0,55 п.п. За период 2014 – 9 мес. 2017 гг. чистая процентная маржа Банка выросла также на 0,55 п.п. Процентный спрэд за аналогичный период вырос на 0,27 п.п.

В целом, начиная с 2016 г. прослеживается тенденция роста прибыльности Банка ввиду постепенного восстановления банковского сектора страны, а также вследствие мероприятий, проводимых руководством Банка.

Выводы

С 2014 г. валюта баланса Банка ГПБ (АО) увеличилась на 13,5% и составила на дату оценки 5 416,6 млрд руб.

За рассматриваемый период структура активов Банка ГПБ (АО) оставалась на относительно постоянном уровне. На протяжении периода 2014 – 9 мес. 2017 гг., темпы роста активов Банка в целом соответствовали показателям банковского сектора.

Наибольшую долю в составе активов Банка занимает статья «Кредиты и авансы клиентам» (порядка 64,0% в среднем). Кредитный портфель Банка представлен в основном корпоративными клиентами, доля которых в общем объеме кредитного портфеля (до вычета резервов) за анализируемый период составляла свыше 90,0%. Обязательства Банка по итогам 9 мес. 2017 г. достигли 4 841,6 млрд руб., что выше величины обязательств на конец 2014 г. на 11,8%.

Структура обязательств Банка начиная с 2015 г. оставалась относительно неизменной. Основную долю в структуре обязательств Банка на протяжении рассматриваемого периода составляли средства клиентов.

Доля собственных средств Банка начиная с 2014 г. имела тенденцию к росту и составила по состоянию на дату оценки 10,6% от совокупной величины собственных средств и обязательств Банка ГПБ (АО). В абсолютном выражении собственные средства Банка за анализируемый период выросли более чем на 30,5%. Рост собственных средств был обусловлен как ростом уставного и добавочного капитала, так и ростом нераспределенной прибыли начиная с 2015 г.

Норматив достаточности капитала Банка превышает нормативные значения ЦБ РФ и Базельского соглашения и равняется 13,4% (Н1.0) на дату оценки.

По данным годовой отчетности 2016 г. чистая прибыль Банка ГПБ (АО) составила 29,0 млрд руб. В 2014 и 2015 г. Банком был отражен чистый убыток в размере 13,7 млрд. руб. и 47,7 млрд. руб. Резкий рост чистой прибыли Банка был обусловлен ростом чистых процентных доходов Банка и снижением расходов на создание резерва.

По итогам 9 мес. 2017 г. Банк отразил чистую прибыль в размере 32,9 млрд руб., что больше показателя за аналогичный период 2016 г. на 15,9 млрд руб. (чистая прибыль по итогам 9 мес. 2016 г. составила 17,0 млрд руб.).

В целом, начиная с 2016 г. прослеживается тенденция роста прибыльности Банка. Рост прибыльности Банка, в том числе, является следствием снижения стоимости привлечения средств, а также роста процентного спреда Банка.

Определение справедливой (рыночной) стоимости объекта оценки

Определение справедливой (рыночной) стоимости объекта оценки Доходным подходом

Общие положения

Способность банка приносить доход акционерам является важнейшим показателем при оценке его акций. Доходный подход позволяет определить справедливую (рыночную) стоимость банка в зависимости от ожидаемых в будущем доходов.

В рамках данного подхода был применен Метод дисконтированных денежных потоков.

Определение стоимости банка Методом дисконтированных денежных потоков основано на предположении о том, что потенциальный инвестор не заплатит за банк сумму, большую, чем текущая стоимость будущих доходов от этого банка, а собственник не продаст банк по цене ниже текущей стоимости прогнозируемых будущих доходов.

Метод дисконтированных денежных потоков считается наиболее приемлемым с точки зрения инвестиционных мотивов. Применение данного метода обосновано как для банков, имеющих определенную историю деятельности и развивающихся стабильно, так и для банков, находящихся на стадии роста или стагнации. При построении прогнозных денежных потоков Банка ГПБ (АО) Оценщик опирался на финансовую отчетность Банка за период 2014-9 мес.2017 гг., составленную в соответствии с МСФО, и тенденции развития банковской отрасли России (стр. 93 настоящего Отчета).

Ограничения и допущения

В отношении будущей операционной деятельности Банка Оценщик принял ряд предположений и допущений, основанных на предоставленной информации, результатах обсуждений с руководством и специалистами Банка ГПБ (АО), а также на проведенном Оценщиком анализе. Описание допущений, принятых нами для оценки стоимости Банка, а также результаты оценки Методом дисконтирования денежных потоков представлены ниже.

- настоящая оценка основывается на данных консолидированной отчетности Банка, составленной в соответствии с МСФО и учитывающей все активы оцениваемого Банка по справедливой стоимости;
- настоящая оценка основывается на принципе «действующего предприятия» и на допущении о непрерывности хозяйственной деятельности Банка в обозримом будущем;
- руководство Банком и распоряжение его активами будут компетентно и ответственно осуществляться уполномоченными лицами;
- Банк будет соблюдать все применимые к нему положения законов и нормативных актов;
- Банк имеет, получит и/или продлит все необходимые разрешения и лицензии соответствующих федеральных и региональных органов и организаций;
- все прогнозы, используемые в рамках Доходного подхода, основаны на текущих рыночных условиях и сделаны в соответствии с прогнозами экономического развития России. Эти прогнозы подвержены изменениям и зависят от ситуации и событий, происходящих на рынке;
- все движение денежных средств по операционной деятельности Банка происходят в течение того же года, к которому относятся соответствующие полученные доходы и понесенные расходы.

Определение прогнозного периода

При определении справедливой (рыночной) стоимости Банка Методом дисконтирования денежных потоков весь срок прогнозируемой деятельности следует разделять на две части:

- прогнозный период;
- постпрогнозный период.

В прогнозном периоде, как правило, наблюдаются колебания доходов и расходов, связанные с ростом или падением объемов доходов, изменениями в структуре затрат, динамикой процентных ставок и т.п. В этот период функционирование Банка еще не стабилизировалось, и могут отсутствовать четко выраженные тенденции в развитии. Это наиболее сложный участок прогнозирования, поскольку необходимо детально анализировать факторы, влияющие на величину денежного потока, и отдельно рассчитывать их изменение.

При выборе адекватной длительности прогнозного периода следует учитывать, что, с одной стороны, чем длиннее прогнозный период, тем более обоснована итоговая величина текущей стоимости Банка. Однако, с другой стороны, чем длиннее прогнозный период, тем сложнее прогнозировать конкретные величины доходов, расходов, макроэкономических показателей, потоков денежных средств, то есть достоверность величины оценочной стоимости снижается.

Длительность прогнозного периода, как правило, принимается равной 5-10 годам. Это связано, в том числе, и с тем, что экономика любой страны, и особенно финансовый сектор, подвержены существенным колебаниям во времени, связанным с совокупностью макроэкономических причин. Для Банка ГПБ (АО) Оценщик счел необходимым выбрать период прогнозирования с 01 октября 2017 года до 31 декабря 2026 года, ввиду того, что макроэкономическая ситуация в мире и, в том числе, в России является нестабильной. По оценкам Оценщика к 2027 году денежные потоки Банка стабилизируются.

Терминальная стоимость была приведена к текущей стоимости путем умножения на рассчитанный дисконт-фактор для соответствующего периода. Сумма приведенных к единой базе текущих стоимостей денежных потоков и приведенной к дате оценки постпрогнозной стоимости составляет текущую стоимость собственного капитала Банка.

Построение прогнозного баланса Банка

Прогнозирование доходов кредитной организации невозможно без подробного прогноза роста активно-пассивных операций банка. Настоящая оценка основывается на данных консолидированной финансовой отчетности Банка за период 2014-9 мес. 2017 г., составленной в соответствии с МСФО, и дополнительных комментариях и расшифровках к данной отчетности, предоставленных руководством Банка.

Активы

Кредиты и авансы, предоставленные клиентам

Основной статьей активов Банка закономерно являются кредиты, предоставленные клиентам, которые исторически составляли порядка 64,0% всех активов Банка ГПБ (АО).

Прогноз данной статьи включает следующие пункты:

- кредиты юридическим лицам (до вычета резервов);
- кредиты физическим лицам (до вычета резервов);
- резерв под обесценение кредитов.

Начиная с 2017 г. объем кредитов прогнозировался как произведение доли Банка ГПБ (АО) на рынке кредитования физических и юридических лиц по итогам 9 мес. 2017 г. и объема совокупного рынка кредитования физических и юридических лиц РФ.

Проведенный Оценщиком анализ показывает, что по состоянию на дату оценки Банк занимает 11,0% совокупного рынка кредитования юридических лиц РФ и порядка 3,0% совокупного рынка кредитования физических лиц РФ.

Таблица 86 Анализ объемов кредитов клиентам за период 2014-9 мес. 2017 гг.

Показатель	Ед. изм.	2014	2015	2016	9 мес. 2017
Объем рынка кредитования (юр лица)	млрд руб.	29 536	33 301	30 135	30 054
- в % к ВВП	%	37,3%	40,0%	35,0%	34,1%
Доля Банка на рынке кредитования юр. лиц, %	%	9,6%	9,6%	10,5%	11,0%

Показатель	Ед. изм.	2014	2015	2016	9 мес. 2017
Доля Банка на рынке кредитования юр. лиц	млрд руб.	2 847	3 198	3 175	3 296
Объем рынка кредитования (физ лица)	млрд руб.	11 330	10 684	10 804	11 664
- в % к ВВП	%	14,3%	12,8%	12,6%	13,2%
Доля Банка на рынке кредитования физ. лиц, %	%	2,9%	2,9%	3,0%	3,0%
Доля Банка на рынке кредитования физ. лиц	млрд руб.	330	314	329	356

Источник: данные Банка, анализ Оценщика

В рамках настоящего Отчета Оценщиком не предполагалось изменений в кредитной политике Банка ГПБ (АО). В связи с этим, подразумевается, что Банку удастся сохранить текущую долю на рынке кредитования юридических и физических лиц РФ в прогнозном периоде.

Таким образом, на период 2017-2026 гг. прогнозирование кредитов осуществлялось следующим образом:

- кредиты юридическим лицам (до вычета резервов) – прогнозировались на основе доли Банка ГПБ (АО) в совокупном объеме рынка кредитования юридических лиц РФ в размере 11,0%.
- кредиты физическим лицам (до вычета резервов) – прогнозировались на основе доли Банка ГПБ (АО) в совокупном объеме рынка кредитования физических лиц РФ в размере 3,0%.

Оценщиком также был выполнен анализ резервов под обеспечение кредитов. Резервирование части кредитной суммы является одним из инструментов банков по уменьшению рисков невозвращения кредитов. Как правило, процент резервирования зависит от обеспеченности кредитов залогом и от финансового состояния заемщика.

Таблица 87 Анализ резервов кредитного портфеля Банка

Показатель	Ед. изм.	2014	2015	2016	9 мес. 17
Кредиты и авансы клиентам (net)	млрд руб.	3 022,9	3 200,6	3 247,6	3 438,0
Кредиты клиентам (gross)	млрд руб.	3 177,4	3 512,3	3 503,9	3 651,4
Создание/ восстановление резерва	млрд руб.	-52,9	-139,2	-2,8	-14,3
Списания (+) / Прочие корректировки (-)	млрд руб.	-	-18,0	58,3	57,1
Изменение резерва по портфелю	млрд руб.	-	157,2	-55,5	-42,8
Резерв под обесценение кредитов	млрд руб.	-154,6	-311,8	-256,2	-213,4
Кредиты клиентам (net)	млрд руб.	3 022,9	3 200,6	3 247,6	3 438,0
Кредиты физ лицам (net)	млрд руб.	323,8	304,6	317,8	343,8
Кредиты физ лицам (gross)	млрд руб.	330,4	314,4	329,1	355,5
Создание/ восстановление резерва	млрд руб.	-2,6	-3,0	-3,0	-1,4
Списания (+) / Прочие корректировки (-)	млрд руб.	-	-0,1	1,5	1,0
Изменение резерва по портфелю	млрд руб.	-	3,1	1,6	0,4
Резерв под обесценение кредитов физ лицам	млрд руб.	-6,6	-9,7	-11,3	-11,7
Кредиты физ лицам (net)	млрд руб.	323,8	304,6	317,8	343,8
Норма резервирования по портфелю	%	2,0%	3,1%	3,4%	3,3%
Кредиты юр лицам (net)	млрд руб.	2 699,1	2 895,9	2 929,8	3 094,2
Кредиты юр лицам (gross)	млрд руб.	2 847,0	3 198,0	3 174,7	3 295,9
Создание/ восстановление резерва	млрд руб.	-50,3	-136,2	0,3	-12,9
Списания (+) / Восстановления (-)	млрд руб.	-	-17,9	56,8	56,1
Изменение резерва по портфелю	млрд руб.	-	154,1	-57,1	-43,2
Резерв под обесценение кредитов юр лицам	млрд руб.	-147,9	-302,0	-244,9	-201,7
Кредиты юр лицам (net)	млрд руб.	2 699,1	2 895,9	2 929,8	3 094,2
Норма резервирования по портфелю	%	5,2%	9,4%	7,7%	6,1%

Источник: данные Банка, анализ Оценщика

Прогнозирование резервов осуществлялось следующим образом:

- Резерв по кредитам юридическим лицам: исторические отчисления по данной группе кредитов начиная с 2015 г. демонстрировали тенденцию к сокращению, прежде всего, за счет значительного объема списаний ранее созданных резервов. Так, в 2014 году данная величина составляла 5,2%. К 2015 году (в связи с ухудшением макроэкономической ситуации) норма резервирования выросла до 9,4%, однако по состоянию на дату оценки данный показатель составила 6,1%. На период 2017-2026 гг. норма резервирования как по существующим, так и по вновь выдаваемым кредитам была принята на уровне 9 мес. 2017 г. (6,1%).
- Резерв по кредитам физическим лицам: отчисления по группе кредитов физическим лицам на протяжении рассматриваемого периода демонстрировали тенденцию к росту. Так, в 2014 году величина отчислений составляла 2,0%, а по состоянию на дату оценки норма резервирования достигла 3,3%. В рамках настоящего Отчета было принято допущение о том, что на период 2017-2026 гг., норма резервирования как по существующим, так и по вновь выдаваемым кредитам физическим лицам будет находиться на уровне 9 мес. 2017 г. (3,3%).

Таким образом, объем создаваемого за период резерва по каждому портфелю будет определяться как прирост требуемых резервов под обеспечение кредитов и авансов клиентам. Начиная с 4 кв. 2017 г. списание ранее созданных резервов не предполагалось.

Денежные и приравненные к ним средства

Денежные средства и краткосрочные активы Банка ГПБ (АО) представлены денежными средствами на текущих и срочных счетах в центральном банке (кроме обязательных резервов), денежными средствами на текущих и срочных счетах в других банках, а также наличными денежными средствами и сделками «обратного РЕПО».

В рамках настоящей оценки данная статья прогнозировалась с учетом отношения объема денежных средств к величине текущих средств клиентов. Анализ денежных и приравненных к ним средств показал, что по состоянию на дату оценки наблюдался нетипичный рост отношения величины денежных средств к текущим счетам клиентов. Так, в период с 2014-2016 гг. среднее отношение денежных средств к текущим счетам клиентов составляло порядка 70,8%, а по состоянию на дату оценки данный показатель достиг 134,3%. При этом, величина денежных средств на балансе Банка по состоянию на 30.09.2017 г. выросла на 55,4% по сравнению с началом года. В связи с этим, в рамках настоящего Отчета было принято решение прогнозировать данную статью с учетом отношения объема денежных средств к величине текущих средств клиентов на уровне 73,8% (медианное значение за период 2014 - 9 мес. 2017 гг.). Таким образом, предполагается, что величина денежных средств на балансе Банка значительно сократится по итогам 2017 г. При этом Оценщиком предполагается, что высвобождающиеся денежные средства будут инвестированы Банком в наиболее устойчивые финансовые активы с высокой доходностью (инвестиции, удерживаемые до погашения). Величина высвобождающихся денежных средств рассчитывалась как разница между величиной денежных средств по состоянию на конец 2017 г. и величиной данного показателя по состоянию на дату оценки. Величина высвобождающихся денежных средств составит 317,4 млрд руб.

Анализ исторической и прогнозной динамики статьи «Денежные средства и краткосрочные активы» представлен ниже.

Таблица 88 Динамика денежных средств Банка

Показатель	Ед. изм.	2014	2015	2016	9 мес. 2017
Денежные средства и краткосрочные активы	млрд руб.	830,3	633,5	473,5	735,9
Текущие счета клиентов	млрд руб.	1 282,7	817,8	675,9	548,1
<i>Денежные средства, % от текущих средств клиентов</i>	%	64,7%	77,5%	70,1%	134,3%

Источник: данные Банка, анализ Оценщика

При прогнозировании данной статьи Оценщиком также предполагалось, что структура денежных и приравненных к ним средств в прогнозном периоде будет оставаться неизменной (на уровне 9 мес. 2017 г.).

Таблица 89 Структура денежных средств Банка

Показатель	Ед. изм.	2014	2015	2016	9 мес. 2017
Денежные и приравненные к ним средства	млрд руб.	830,3	633,5	473,5	735,9
Касса	млрд руб.	164,7	119,5	62,8	122,9
Текущие и срочные счета в банках (включая ЦБ)	млрд руб.	647,5	506,6	379,3	582,7
Сделки «обратного РЕПО»	млрд руб.	18,1	7,5	31,4	30,3

Источник: данные Банка, анализ Оценщика

Фонд обязательного резервирования в ЦБ РФ

В рамках своей операционной деятельности Банк обязан депонировать минимальные обязательные резервы в ЦБ РФ. Отношение объема обязательных резервов на счетах в ЦБ РФ к величине средств клиентов находилось на относительно стабильном уровне на протяжении периода 2014- 9 мес. 2017 гг.

Таким образом, объем обязательных резервов на балансе Банка прогнозировался на основе показателя, рассчитанного за 9 мес. 2017 г. как 1,0% относительно средств клиентов. Анализ исторической динамики статьи «Фонд обязательного резервирования в ЦБ РФ» представлен ниже.

Таблица 90 Динамика обязательных резервов Банка

Показатель	Ед. изм.	2014	2015	2016	9 мес. 2017
Фонд обязательного резервирования в ЦБ РФ	млрд руб.	32,6	24,2	31,7	37,8
Средства клиентов	млрд руб.	2 867,5	3 281,7	3 330,8	3 639,7
<i>Обязательные резервы, % от средств клиентов</i>	%	1,1%	0,7%	1,0%	1,0%

Источник: данные Банка, анализ Оценщика

Средства в банках

По состоянию на дату оценки средства в кредитных организациях представлены средствами, находящимися на счетах в российских и зарубежных банках. Анализ исторической и прогнозной динамики статьи «Средства в кредитных организациях» представлен ниже.

Таблица 91 Динамика средств в кредитных организациях

Показатель	Ед. изм.	2014	2015	2016	9 мес. 2017
Средства в банках (до вычета резерва)	млрд руб.	9,4	52,6	66,5	68,1
Средства клиентов	млрд руб.	2 867,5	3 281,7	3 330,8	3 639,7
Средства в банках, % от средств клиентов	%	0,3%	1,6%	2,0%	1,9%
Резерв под обесценение средств в банках	млрд руб.	-1,5	-1,5	-1,2	-1,2
Норма резервирования по портфелю	%	15,6%	2,8%	1,8%	1,8%

Источник: данные Банка, анализ Оценщика

Прогноз данной статьи на 2017-2026 гг. также осуществлялся с учетом отношения объема средств в банках (до вычета резерва) к величине средств клиентов по итогам 9 мес. 2017 г. в размере 1,9%.

Анализ средств в банках показал, что по состоянию на дату оценки по данной статье Банком создан резерв в общем объеме 1,2 млрд руб. (или 1,8% от средств в банках). На период 2017-2026 гг. норма резервирования как по существующим, так и по вновь размещаемым средствам в других банках была принята на уровне 9 мес. 2017 г. (1,8%). Объем создаваемого за период резерва по средствам в банках прогнозировался как прирост требуемых резервов под обесценение средств в банках. Начиная с 4 кв. 2017 г. списание ранее созданных резервов не предполагалось.

Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости

Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости, представлены в основном торговыми ценными бумагами (преимущественно государственными и корпоративными облигациями), производными финансовыми активами и паями фондов.

Данный тип активов с одной стороны позволяет Банку получать гарантированную рыночную доходность, а с другой стороны позитивно отражается на ликвидности всей кредитной организации. В связи с этим, размер финансовых активов, оцениваемых по справедливой стоимости, рассчитывался как процент от средств клиентов на уровне 6,2% (значение 9 мес. 2017 г.).

Таблица 92 Динамика ценных бумаг, оцениваемых по справедливой стоимости

Показатель	Ед. изм.	2014	2015	2016	9 мес. 2017
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости	млрд руб.	205,5	256,0	207,8	225,2
Средства клиентов	млрд руб.	2 867,5	3 281,7	3 330,8	3 639,7
Активы по справедливой стоимости (ценные бумаги), % от средств клиентов	%	7,2%	7,8%	6,2%	6,2%

Источник: данные Банка, анализ Оценщика

Инвестиции, имеющиеся в наличии для продажи

Данные активы представляют собой, главным образом, корпоративные акции и глобальные депозитарные расписки (ГДР), корпоративные облигации и прочие инвестиции. Часть инвестиций, имеющихся в наличии для продажи, также представлена инвестициями в неконсолидированные дочерние предприятия и инвестициями в зависимые предприятия.

В рамках настоящего Отчета Оценщик также предположил, что размер финансовых активов, имеющих в наличии для продажи (до вычета резервов), будет находиться на уровне 1,4% от величины средств клиентов (значение 9 мес. 2017 г.).

Анализ инвестиций, имеющих в наличии для продажи, показал, что по состоянию на дату оценки по данной статье Банком создан значительный резерв в общем объеме 27,3 млрд руб. (или 52,0% от активов, имеющих в наличии для продажи). На период 2017-2026 гг. норма резервирования по портфелю активов, имеющих в наличии для продажи, была принята на уровне 9 мес. 2017 г. (52,0%), в предположении о том, что восстановление резерва по существующим инвестициям не ожидается. Величина резерва по портфелю на период 2017-2026 гг. рассчитывалась с учетом прогнозируемой величины финансовых активов, имеющих в наличии для продажи (до вычета резервов), и нормы резервирования в 52,0%. Начиная с 4 кв. 2017 г. списание ранее созданных резервов не предполагалось.

Таблица 93 Динамика ценных бумаг Банка, имеющих в наличии для продажи

Показатель	Ед. изм.	2014	2015	2016	9 мес. 2017
Инвестиции, имеющиеся в наличии для продажи	млрд руб.	19,2	23,4	22,2	25,2
Средства клиентов	млрд руб.	2 867,5	3 281,7	3 330,8	3 639,7
<i>Инвестиции, имеющиеся в наличии для продажи, % от средств клиентов</i>	%	1,1%	1,2%	1,5%	1,4%
Резерв по инвестициям, имеющимся в наличии для продажи	млрд руб.	-13,7	-17,0	-28,3	-27,3
<i>Норма резервирования по портфелю</i>	%	41,7%	42,0%	56,1%	52,0%

Источник: данные Банка, анализ Оценщика

Инвестиции в зависимые предприятия

В рамках настоящего Отчета инвестиции в зависимые предприятия (до вычета резервов) прогнозировались на уровне 9 мес. 2017 г. с корректировкой на темп роста инфляции РФ.

Анализ инвестиций в зависимые предприятия, также показал, что по состоянию на дату оценки по вложениям в зависимые предприятия Банком создан резерв в общем объеме 4,6 млрд руб. На период 2017-2026 гг. норма резервирования по инвестициям в зависимые предприятия была принята на уровне 9 мес. 2017 г. (6,9%). Величина резерва по портфелю на период 2017-2026 гг. рассчитывалась с учетом прогнозируемой величины инвестиций в зависимые предприятия (до вычета резервов), и нормы резервирования в 6,9%. Начиная с 4 кв. 2017 г. списание ранее созданных резервов не предполагалось.

Таблица 94 Динамика инвестиций в зависимые предприятия

Показатель	Ед. изм.	2014	2015	2016	9 мес. 2017
Инвестиции в зависимые предприятия (до вычета резервов)	млрд руб.	68,7	118,1	79,9	66,3
Резерв по инвестициям в зависимые предприятия	млрд руб.	-2,5	-4,6	-4,6	-4,6
<i>Норма резервирования по портфелю</i>	%	3,6%	3,9%	5,8%	6,9%

Источник: данные Банка, анализ Оценщика

Инвестиции, удерживаемые до погашения

По состоянию на дату оценки финансовые активы, удерживаемые до погашения, практически полностью представлены корпоративными облигациями, а также государственными и муниципальными облигациями.

Как уже было отмечено ранее, анализ денежных и приравненных к ним средств показал, что по состоянию на дату оценки наблюдался значительный и нетипичный рост отношения величины денежных средств к текущим счетам клиентов. В связи с этим, Оценщиком было принято допущение о том, что к концу 2017 г. часть денежных средств будет размещена Банком в наиболее устойчивые финансовые активы с высокой доходностью – инвестиции, удерживаемые до погашения. По расчетам Оценщика величина высвобождающихся денежных средств составит 317,4 млрд руб.

Таким образом, на 2017 г. величина инвестиций, удерживаемых до погашения (до вычета резервов), рассчитывалась как сумма финансовых активов, удерживаемых до погашения, по состоянию на дату оценки (355,1 млрд руб.) и величины высвобождающихся денежных средств в размере 317,4 млрд руб. (подробнее см. на стр. 151 настоящего Отчета). Начиная с 2018 г. величина инвестиций, удерживаемых до погашения (до вычета резервов), прогнозировались на уровне 2017 г. с корректировкой на темп роста инфляции РФ.

По итогам 9 мес. 2017 г. по портфелю инвестиций, удерживаемых до погашения, Банком был создан резерв в размере 1,4 млрд руб. (или 0,4% от общего объема портфеля). На период 2017-2026 гг. норма резервирования по данным инвестициям была принята на уровне 9 мес. 2017 г. (0,4%). Величина резерва по портфелю на период 2017-2026 гг. также рассчитывалась с учетом прогнозируемой величины инвестиций, удерживаемых до погашения (до вычета резервов), и нормы резервирования в 0,4%. Начиная с 4 кв. 2017 г. списание ранее созданных резервов не предполагалось.

Анализ исторической и прогнозной динамики статьи «Инвестиции, удерживаемые до погашения» представлен ниже.

Таблица 95 Динамика инвестиций, удерживаемых до погашения

Показатель	Ед. изм.	2014	2015	2016	9 мес. 2017
Инвестиции, удерживаемые до срока погашения (до вычета резервов)	млрд руб.	176,0	362,5	330,7	355,1
Резерв по инвестициям, удерживаемых до срока погашения	млрд руб.	-1,2	-1,9	-1,2	-1,4
Норма резервирования по портфелю	%	0,7%	0,5%	0,4%	0,4%

Источник: данные Банка, анализ Оценщика

Прочие активы

По состоянию на дату оценки данные активы представлены следующими статьями:

- основные средства,
- гудвил и нематериальные активы,

- прочие активы.

Начиная с 2017 г. рост величины данных активов прогнозировался на уровне инфляции в РФ.

Прогнозирование роста основных средств на уровне рублевой инфляции равнозначно допущению о поддерживающем характере капитальных затрат на поддержание существующих основных средств. Рост стоимости основных средств влияет на денежный поток через величину инвестиций, необходимых для поддержания собственного капитала на достаточном уровне.

По состоянию на дату оценки по прочим активам Банком был создан резерв под обесценение в общем объеме 24,4 млрд руб. (или 9,9% от величины прочих активов). На период 2017-2026 гг. резерв по прочим активам рассчитывалась с учетом нормы резервирования в 9,9% (значение 9 мес. 2017 г.).

Пассивы

Средства клиентов

Основной статьёй пассивов Банка являются средства клиентов. Средства клиентов прогнозировались в следующем разрезе:

- счета юридических лиц (срочные вклады);
- счета юридических лиц (текущие счета);
- счета физических лиц (срочные вклады);
- счета физических лиц (текущие счета).

Также в составе средств клиентов в ретроспективном периоде на балансе Банка отражались выпущенные веселя и депозитные сертификаты, величина которых по состоянию на дату оценки составляла 31,8 млрд руб. В рамках настоящего Отчета данная статья прогнозировалась на уровне 9 мес. 2017 г. с учетом темпа роста инфляции в РФ.

Объем привлекаемых средств физических и юридических лиц прогнозировался как произведение доли Банка ГПБ (АО) на рынке привлечения средств физических и юридических лиц и объема совокупного рынка привлечения средств физических и юридических лиц РФ.

При прогнозировании счетов юридических лиц Оценщик исходил из допущения о том, что в прогнозном периоде Банк ГПБ (АО) будет занимать долю на рынке привлечения средств юридических лиц в 10,6% (значение за 9 мес. 2017 г.). Аналогичным образом предполагалось сохранение доли рынка привлечения средств физических лиц в 3,2%.

Таблица 96 Анализ исторических объемов привлечения средств клиентов

Показатель	Ед. изм.	2014	2015	2016	9 мес. 2017
Объем рынка привлечения средств (юр. лица)	млрд руб.	24 443	27 923	25 149	26 573
- в % к ВВП	%	30,9%	33,5%	29,2%	30,2%
Доля Банка на рынке привлечения средств юр. лиц	%	9,3%	9,2%	10,5%	10,6%

Показатель	Ед. изм.	2014	2015	2016	9 мес. 2017
Доля Банка на рынке привлечения средств юр. лиц	млрд руб.	2 262	2 571	2 633	2 812
Объем рынка привлечения средств (физ. лица)	млрд руб.	18 553	23 219	24 200	24 762
- в % к ВВП	%	23,4%	27,9%	28,1%	28,1%
Доля Банка на рынке привлечения средств физ. лиц	%	2,7%	2,8%	2,8%	3,2%
Доля Банка на рынке привлечения средств физ. лиц	млрд руб.	492	659	678	796
Доля Банка на рынке привлечения средств	%	6,4%	6,3%	6,7%	7,0%

Источник: данные Банка, анализ Оценщика

Оценщик также предположил, что в прогнозном периоде соотношение между срочными и текущими счетами по каждой группе депозитов сохранится на уровне 9 мес. 2017 г.

Соотношение между срочными счетами и счетами до востребования по каждой группе депозитов представлено ниже:

Таблица 97 Анализ структуры привлеченных средств юридических и физических лиц, %

Показатель	2014	2015	2016	9 мес. 2017
Юридические лица				
Текущие/расчетные счета	52,6%	27,5%	20,5%	14,8%
Срочные депозиты	47,4%	72,5%	79,5%	85,2%
Физические лица				
Текущие/расчетные счета	19,1%	16,6%	20,1%	16,6%
Срочные депозиты	80,9%	83,4%	79,9%	83,4%
Итого				
Текущие/расчетные счета	44,7%	24,9%	20,3%	15,1%
Срочные депозиты	51,3%	73,5%	79,1%	84,1%

Источник: данные Банка, анализ Оценщика

Средства банков

По состоянию на дату оценки средства банков включают в себя срочные кредиты и депозиты, привлеченные Группой от других банков, в том числе от Банка России, корреспондентские счета банков, а также договоры «РЕПО» с другими банками.

В рамках настоящего Отчета предполагалось, что данная статья будет являться одним из «замыкателей» пассивной части баланса. Другими словами, предполагалось, что данный источник краткосрочной ликвидности будет использован Банком для финансирования тех активных операций, которые не покрываются собственными средствами, счетами клиентов или выпущенными долгосрочными облигациями. Процент требуемых средств с рынка (т.е. тех средств, которые не покрываются средствами клиентов и выпущенными долговыми инструментами) прогнозировался на уровне 9 мес. 2017 г. (59,8%).

Исторические и прогнозируемые в рамках финансовой модели значения данного показателя и его вес в требуемых средствах с рынка представлены в таблице ниже:

Таблица 98 Анализ средств банков, млрд руб.

Показатель	2014	2015	2016	9 мес. 2017
+ активы	4 768,5	5 122,2	4 879,2	5 414,6
- собственный капитал	439,0	530,4	494,5	573,0
- обязательства (за исключением средств рынка)	3 206,7	3 699,1	3 688,9	4 048,7
= требуемые средства с рынка	1 122,8	892,6	695,8	792,9
Средства банков	585,6	449,0	378,5	474,4
Средства банков, % от требуемых средств	52,2%	50,3%	54,4%	59,8%

Источник: данные Банка, анализ Оценщика

Выпущенные долговые ценные бумаги

Выпущенные долговые ценные бумаги Банка по состоянию на дату оценки представлены выпущенными еврооблигациями в евро и долларах, выпущенными рублевыми облигациями и рублевыми ипотечными облигациями.

В рамках настоящего Отчета также предполагалось, что выпущенные долговые ценные бумаги будут являться одним из «замыкателей» пассивной части баланса. Другими словами, предполагалось, что данный источник краткосрочной ликвидности будет использован Банком для финансирования тех активных операций, которые не покрываются собственными средствами и счетами клиентов. Процент требуемых средств с рынка (т.е. тех средств, которые не покрываются средствами клиентов или средствами банков) прогнозировался на уровне 9 мес. 2017 г. (40,2%).

Исторические и прогнозируемые в рамках финансовой модели значения данного показателя и его вес в требуемых средствах с рынка представлены в таблице ниже:

Таблица 99 Анализ выпущенные долговые ценные бумаги, млрд руб.

Показатель	2014	2015	2016	9 мес. 2017
+ активы	4 768,5	5 122,2	4 879,2	5 414,6
- собственный капитал	439,0	530,4	494,5	573,0
- обязательства (за исключением средств рынка)	3 206,7	3 699,1	3 688,9	4 048,7
= требуемые средства с рынка	1 122,8	892,6	695,8	792,9
Выпущенные долговые ценные бумаги	537,2	443,6	317,3	318,5
Выпущенные долговые ценные бумаги, % от требуемых средств	47,8%	49,7%	45,6%	40,2%

Источник: данные Банка, анализ Оценщика

Субординированная задолженность

По состоянию на дату оценки субординированная задолженность составляет 179,6 млрд руб. Начиная с 2017 г. величина субординированной задолженности принималась постоянной.

В рамках настоящего отчета Оценщиком предполагается, что Банк будет поддерживать субординированные займы на балансе в размере 179,6 млрд руб. Выбывающие субординированный займы Банк будет заменять новой субординированной задолженностью (отвечающей всем требованиям ЦБ РФ) с целью поддержания величины норматива достаточности капитала на должном уровне.

Прочие обязательства

По состоянию на дату оценки данные активы представлены следующими статьями:

- финансовые обязательства, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период,
- прочие обязательства.

В рамках настоящей оценки финансовые обязательства, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период,

прогнозировались по темпу роста финансовых активов, оцениваемых по справедливой стоимости.

В составе прочих обязательств Банка, в том числе, отражены резервы под обязательства кредитного характера и прочие риски. По состоянию на 30.09.2017 г. величина резерва под обязательства кредитного характера и прочие риски составляла 13,5 млрд руб.

Величина резерва под обязательства кредитного характера и прочие риски на период 2017-2026 гг. рассчитывалась с учетом прогнозируемой величины условных обязательств кредитного характера (до вычета резервов), и нормы резервирования в 0,6% (значение за 9 мес. 2017 г.). Величина условных обязательств кредитного характера (до вычета резервов) прогнозировалась по темпу роста кредитного портфеля Банка.

Рост остальных прочих обязательств прогнозировался на уровне инфляции в РФ.

Собственные средства

Собственный капитал Банка на дату оценки представлен акционерным капиталом, а также нераспределенной прибылью и прочими фондами.

В рамках настоящего Отчета нераспределенная прибыль прогнозировалась в качестве «замыкателя» собственных средств, размер которых определяется показателем достаточности собственных средств (капитала) Н1.0. Помимо норматива Н1.0, банки также должны рассчитывать и соблюдать норматив достаточности базового капитала банка (Н1.1) и норматив достаточности основного капитала банка (Н1.2).

Однако, стоит отметить, что норматив достаточности собственных средств (капитала) Н1.0 – основной и наиболее «жесткий» норматив, который обязаны соблюдать все кредитные организации. Данный норматив включает в расчет величины основного капитала и дополнительного капитала, и наиболее полно отражает все средства, имеющиеся у Банка. В целом, если банк способен поддерживать норматив достаточности собственных средств (капитала), то остальные нормативы ему также удастся поддержать.

Согласно указанию Банка России с 1 января 2016 года, с вводом новых стандартов Базельского комитета, минимально допустимое числовое значение норматива Н1.0 установлено регулятором в размере 8,00%.

При прогнозировании собственных средств Банка ГПБ (АО) Оценщик предполагал, что достаточность капитала Банка не будет опускаться ниже уровня в 10,00%. Оценщик исходил из предположения о том, что Банку наиболее выгодно осуществлять свою деятельность с минимальным значением достаточности капитала, поскольку собственные средства являются более дорогим средством привлечения по сравнению с заемным капиталом. Однако при минимально допустимом значении достаточности капитала у Банка повышается вероятность потери банковской лицензии, таким образом, поскольку норматив Н1.0 характеризует способность банка нивелировать возможные финансовые потери за счет собственных средств, Оценщиком было выдвинуто предположение о том,

что в дальнейшем Банк будет поддерживать капитал на уровне 10,00% - минимальный уровень достаточности 8,00 % плюс 2 % в качестве «буфера». Анализ достаточности капитала Банка также показал, что исторически за рассматриваемый период норматив Н1.0 Банка не опускался ниже 10,0%

Анализ исторической достаточности капитала Банка ГПБ (АО) за 9 мес. 2017 г. приведен в следующей таблице:

Таблица 100 Анализ достаточности капитала по итогам 9 мес. 2017 г.

Показатель	Значение
ЦБ РФ	
Норматив Н1.0	13,41%
Минимально допустимое значение	8,00%
Собственные средства (баланс)	
СК (Н1)	707,8
СК (Н1)/СК	123,5%
Активы (баланс)	
Активы, взвешенные по рискам	5 414,6
RWA/Активы	5 278,3
	97,5%

Источник: данные Банка, анализ Оценщика

Определив целевой показатель достаточности капитала (10,0%) Оценщиком были рассчитаны активы, взвешенные по риску и собственный капитал, определенный в соответствии с Базельскими стандартами достаточности капитала и новыми требованиями Банка России.

Базельский стандарт достаточности капитала основан на принципе, согласно которому уровень капитала банка должен соотноситься с его профилем риска. При этом профиль риска банка определяется путем присвоения его активам различных весовых коэффициентов риска в соответствии с порядком, установленном в Базельском соглашении. Весовые коэффициенты риска в рамках настоящего Отчета рассчитывались по данным, предоставленным руководством Банка.

Расчет собственного капитала банка, проводимый в рамках достаточности капитала в соответствии с новыми требованиями, включает в себя следующие компоненты:

- Расчет источников основного капитала (уставный капитал, эмиссионный доход, резервный фонд, нераспределенная прибыль предыдущих лет, субординированный займ без указания срока возврата (бессрочные облигации)).
- Расчет источников, уменьшающих основной капитал (нематериальные активы, отложенные налоговые активы, финансовые вложения).
- Расчет источников дополнительного капитала (прирост за счет переоценки, нераспределенная прибыль текущего периода, субординированные займы по остаточной стоимости).
- Расчет источников, уменьшающих дополнительный капитал (субординированные займы, предоставленные финансовым и кредитным организациям, вложения в акции финансовых организаций).
- Расчет собственных средств (капитала).

На основе формы «Расчет собственных средств (капитала) («Базель III»)), публикуемой Банком России, по состоянию на 01.10.17 г. были определены все компоненты собственного капитала Банка.

На протяжении прогнозного периода Оценщиком не предполагалось изменение следующих компонентов основного капитала, рассчитанного в рамках определения достаточности капитала: уставного капитала, эмиссионного дохода, резервного фонда, субординированного займа без указания срока возврата (бессрочные ноты), величины нематериальных активов и отложенных налоговых активов, вложения в акции дочерних и зависимых финансовых организаций.

Оценщиком также не предполагалось изменение следующих компонентов дополнительного капитала, рассчитанного в рамках определения достаточности капитала: величины прироста стоимости основных средств за счет переоценки, а также величины субординированных займов, предоставленных финансовым и кредитным организациям и вложений в акции финансовых организаций.

Нераспределенная прибыль текущего периода определялась как изменение балансового собственного капитала за соответствующий прогнозный год.

Как уже было отмечено ранее, величина субординированной задолженности на балансе Банка начиная с 2017 г. предполагается постоянной на уровне 179,6 млрд руб.

При этом в рамках расчета достаточности собственных средств Оценщик учитывал как выбытие субординированных займов, так и новые субординированные займы. Выбытие субординированных займов определялась согласно дате возврата соответствующего имеющегося субординированного кредита. Расчет новой субординированной задолженности осуществлялся путем вычитания из балансовой величины субординированных займов величины субординированной задолженности по существующим кредитам (с учетом выбытия существующих кредитов). Оценщиком также предполагалось, что новые субординированные займы, которые будут привлекаться Банком взамен текущих займов, будут учитываться в составе дополнительного капитала в полном объеме (будет происходить регулярное рефинансирование данных займов).

При расчете достаточности собственных средств Банка были также использованы стандарты в отношении определения величины субординированной задолженности Банка (Положение Банка России от 28.12.2012 г. № 395-П «О методике определения величины и оценке достаточности собственных средств (капитала) кредитных организаций («Базель III»)).

Неконтрольные доли участия

Неконтрольные доли участия появляются в консолидированном балансе в случае, если в контуре консолидации присутствуют вложения в пакеты акций менее 100%. То есть активы и обязательства таких компаний полностью консолидируются в отчетность Группы, но владение данными активами/обязательствами не полное. Исходя из

существующей юридической структуры Банка, Оценщик предположил, что данная структура сохранится в будущем. В рамках настоящего Отчета величина неконтрольных долей участия фиксировалась на уровне 9 мес. 2017 г.

Результаты построения прогнозного баланса Банка и вспомогательные расчетные таблицы представлены ниже:

Таблица 101 Прогнозный баланс Банка, млрд руб.

Показатель	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Денежные и приравненные к ним средства	418,5	449,2	482,2	517,1	553,6	593,4	634,8	679,7	728,3	780,7
Фонд обязательного резервирования в ЦБ РФ	39,1	41,9	44,9	48,1	51,4	55,0	58,8	62,9	67,3	72,0
Средства в банках	69,2	74,2	79,5	85,2	91,0	97,4	104,1	111,3	119,1	127,5
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости	233,1	249,8	267,9	286,8	306,7	328,2	350,6	374,9	401,0	429,3
Кредиты клиентам	3 559,1	3 786,9	4 029,0	4 279,2	4 537,1	4 813,4	5 095,5	5 396,0	5 715,7	6 055,6
Инвестиции, имеющиеся в наличии для продажи	26,1	28,0	30,0	32,1	34,3	36,8	39,3	42,0	44,9	48,1
Инвестиции в зависимые предприятия	63,2	65,8	68,5	71,3	74,1	77,1	80,2	83,4	86,7	90,2
Инвестиции, удерживаемые до погашения	670,0	697,6	726,6	755,7	785,9	817,3	850,0	884,0	919,4	956,2
Основные средства	134,4	139,9	145,7	151,6	157,6	163,9	170,5	177,3	184,4	191,8
Гудвид и НМА	94,0	97,9	101,9	106,0	110,2	114,7	119,2	124,0	129,0	134,1
Прочие активы	253,5	263,9	274,9	285,9	297,3	309,2	321,6	334,4	347,8	361,7
Итого активы	5 560,1	5 895,1	6 251,2	6 618,8	6 999,5	7 406,4	7 824,6	8 269,9	8 743,4	9 247,1
Финансовые обязательства, оцениваемые по справедливой стоимости	64,8	69,4	74,4	79,7	85,2	91,2	97,4	104,2	111,4	119,3
Средства банков	481,0	512,3	543,4	572,4	584,6	577,2	593,3	608,5	600,2	587,5
Средства клиентов	3 767,7	4 038,4	4 329,8	4 635,9	4 956,9	5 305,1	5 667,6	6 059,4	6 482,2	6 938,8
Выпущенные долговые ценные бумаги	322,9	343,9	364,8	384,2	392,4	387,4	398,3	408,5	402,9	394,4
Субординированная задолженность	179,6	179,6	179,6	179,6	179,6	179,6	179,6	179,6	179,6	179,6
Прочие обязательства	171,0	178,4	186,1	193,9	202,0	210,5	219,3	228,4	238,0	247,9
Итого обязательства	4 987,1	5 322,1	5 678,2	6 045,7	6 400,9	6 751,0	7 155,6	7 588,6	8 014,4	8 467,4
Акционерный капитал	433,5	433,5	433,5	433,5	433,5	433,5	433,5	433,5	433,5	433,5
Нераспределенная прибыль и прочие фонды	145,5	145,5	145,5	145,5	171,1	227,9	241,5	253,8	301,5	352,1
Собственные средства, принадлежащие акционерам	579,0	579,0	579,0	579,0	604,6	661,4	675,0	687,3	735,0	785,6
Неконтрольные доли участия	-6,0	-6,0	-6,0	-6,0	-6,0	-6,0	-6,0	-6,0	-6,0	-6,0
Собственные средства	573,0	573,0	573,0	573,0	598,6	655,4	669,0	681,3	729,0	779,6
Итого обязательства и собственные средства	5 560,1	5 895,1	6 251,2	6 618,8	6 999,5	7 406,4	7 824,6	8 269,9	8 743,4	9 247,1

Источник: расчет Оценщика

Таблица 102 Вспомогательная таблица для расчета статей прогнозного баланса

Показатель	Ед. изм.	4кв. 2017	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Денежные и приравненные к ним средства	млрд руб.		418,5	449,2	482,2	517,1	553,6	593,4	634,8	679,7	728,3	780,7
Текущие счета клиентов	млрд руб.		567,4	609,0	653,8	701,0	750,6	804,5	860,7	921,5	987,3	1 058,5
Денежные средства, % от текущих средств клиентов	%		73,8%	73,8%	73,8%	73,8%	73,8%	73,8%	73,8%	73,8%	73,8%	73,8%
Касса	млрд руб.		69,9	75,0	80,6	86,4	92,5	99,1	106,0	113,5	121,7	130,4
Текущие и срочные счета в банках (включая ЦБ)	млрд руб.		331,4	355,7	381,8	409,4	438,4	469,8	502,7	538,2	576,6	618,2
Сделки «обратного РЕПО»	млрд руб.		17,2	18,5	19,9	21,3	22,8	24,4	26,1	28,0	30,0	32,1

Показатель	Ед. изм.	4кв. 2017	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Избыточные денежные средства, размещаемые в финансовых активах	млрд руб.	317,4	317,4									
Фонд обязательного резервирования в ЦБ РФ	млрд руб.	39,1	39,1	41,9	44,9	48,1	51,4	55,0	58,8	62,9	67,3	72,0
Средства клиентов	млрд руб.	3 767,7	3 767,7	4 038,4	4 329,8	4 635,9	4 956,9	5 305,1	5 667,6	6 059,4	6 482,2	6 938,8
Обязательные резервы, % от средств клиентов	%		1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%
Средства в банках	млрд руб.	69,2	69,2	74,2	79,5	85,2	91,0	97,4	104,1	111,3	119,1	127,5
Средства клиентов	млрд руб.	3 767,7	3 767,7	4 038,4	4 329,8	4 635,9	4 956,9	5 305,1	5 667,6	6 059,4	6 482,2	6 938,8
Средства в банках, % от средств клиентов	%		1,9%	1,9%	1,9%	1,9%	1,9%	1,9%	1,9%	1,9%	1,9%	1,9%
Средства в банках (до вычета резервов)	млрд руб.	70,4	70,4	75,5	81,0	86,7	92,7	99,2	106,0	113,3	121,2	129,7
Создание (-) / восстановление резерва (+)	млрд руб.	-0,0	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,2
Списания (+) / Прочие корректировки (-)	млрд руб.	-	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Изменение резерва по портфелю	млрд руб.	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2
Резерв под обесценение средств в банках	млрд руб.	-1,2	-1,2	-1,3	-1,4	-1,5	-1,6	-1,8	-1,9	-2,0	-2,1	-2,3
Норма резервирования по портфелю	%		1,8%	1,8%	1,8%	1,8%	1,8%	1,8%	1,8%	1,8%	1,8%	1,8%
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости	млрд руб.	233,1	233,1	249,8	267,9	286,8	306,7	328,2	350,6	374,9	401,0	429,3
Средства клиентов	млрд руб.	3 767,7	3 767,7	4 038,4	4 329,8	4 635,9	4 956,9	5 305,1	5 667,6	6 059,4	6 482,2	6 938,8
Активы по справедливой стоимости (ценные бумаги), % от средств клиентов	%		6,2%	6,2%	6,2%	6,2%	6,2%	6,2%	6,2%	6,2%	6,2%	6,2%
Инвестиции в зависимые предприятия	млрд руб.	63,2	63,2	65,8	68,5	71,3	74,1	77,1	80,2	83,4	86,7	90,2
Инвестиции в зависимые предприятия (до вычета резервов)	млрд руб.	67,9	67,9	70,7	73,6	76,6	79,6	82,8	86,1	89,6	93,2	96,9
Создание (-) / восстановление резерва (+)	млрд руб.	-0,1	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,3
Списания (+) / Прочие корректировки (-)	млрд руб.	-	0,1	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Изменение резерва по портфелю	млрд руб.	0,1	0,1	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,3
Резерв по инвестициям в зависимые предприятия	млрд руб.	-4,7	-4,7	-4,9	-5,1	-5,3	-5,5	-5,7	-6,0	-6,2	-6,5	-6,7
Норма резервирования по портфелю	%		6,9%	6,9%	6,9%	6,9%	6,9%	6,9%	6,9%	6,9%	6,9%	6,9%
Инвестиции, удерживаемые до срока погашения	млрд руб.	670,0	670,0	697,6	726,6	755,7	785,9	817,3	850,0	884,0	919,4	956,2
Инвестиции, удерживаемые до срока погашения (до вычета резервов)	млрд руб.	672,6	672,6	700,4	729,4	758,6	789,0	820,5	853,3	887,5	923,0	959,9
Создание (-) / восстановление резерва (+)	млрд руб.	-1,2	-1,4	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1
Списания (+) / Прочие корректировки (-)	млрд руб.	-	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Изменение резерва по портфелю	млрд руб.	1,2	1,4	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Резерв по инвестициям, удерживаемым до срока погашения	млрд руб.	-2,6	-2,6	-2,7	-2,8	-3,0	-3,1	-3,2	-3,3	-3,5	-3,6	-3,7
Норма резервирования по портфелю	%		0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%
Инвестиции, имеющиеся в наличии для продажи	млрд руб.	26,1	26,1	28,0	30,0	32,1	34,3	36,8	39,3	42,0	44,9	48,1

Показатель	Ед. изм.	4кв. 2017	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Средства клиентов	млрд руб.	3 767,7	3 767,7	4 038,4	4 329,8	4 635,9	4 956,9	5 305,1	5 667,6	6 059,4	6 482,2	6 938,8
<i>Инвестиции, имеющиеся в наличии для продажи, % от средств клиентов</i>	%		1,4%	1,4%	1,4%	1,4%	1,4%	1,4%	1,4%	1,4%	1,4%	1,4%
Инвестиции, имеющиеся в наличии для продажи (до вычета резервов)	млрд руб.	54,4	54,4	58,3	62,5	66,9	71,6	76,6	81,8	87,5	93,6	100,2
Создание (-) / восстановление резерва (+)	млрд руб.	-1,0	-1,0	-2,0	-2,2	-2,3	-2,4	-2,6	-2,7	-2,9	-3,2	-3,4
Списания (+) / Прочие корректировки (-)	млрд руб.	-	1,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Изменение резерва по портфелю	млрд руб.	1,0	-0,0	2,0	2,2	2,3	2,4	2,6	2,7	2,9	3,2	3,4
Резерв по инвестициям, имеющимся в наличии для продажи	млрд руб.	-28,3	-28,3	-30,3	-32,5	-34,8	-37,2	-39,8	-42,6	-45,5	-48,7	-52,1
<i>Норма резервирования по портфелю</i>	%		52,0%	52,0%	52,0%	52,0%	52,0%	52,0%	52,0%	52,0%	52,0%	52,0%
Кредиты и авансы клиентам (net)	млрд руб.	3 559,1	3 559,1	3 786,9	4 029,0	4 279,2	4 537,1	4 813,4	5 095,5	5 396,0	5 715,7	6 055,6
Кредиты клиентам (gross)	млрд руб.	3 780,1	3 780,1	4 021,5	4 278,1	4 543,1	4 816,4	5 108,9	5 407,6	5 725,8	6 064,0	6 423,6
Создание/ восстановление резерва	млрд руб.	-7,5	-21,9	-13,7	-14,5	-14,9	-15,3	-16,3	-16,6	-17,6	-18,6	-19,7
Списания (+) / Прочие корректировки (-)	млрд руб.	-	57,1	-	-0,0	-	-0,0	0,0	-0,0	-	-	-
Изменение резерва по портфелю	млрд руб.	7,5	-35,3	13,7	14,5	14,9	15,3	16,3	16,6	17,6	18,6	19,7
Резерв под обесценение кредитов	млрд руб.	-221,0	-221,0	-234,6	-249,1	-264,0	-279,3	-295,6	-312,1	-329,7	-348,3	-368,0
Кредиты клиентам (net)	млрд руб.	3 559,1	3 559,1	3 786,9	4 029,0	4 279,2	4 537,1	4 813,4	5 095,5	5 396,0	5 715,7	6 055,6
Кредиты физ лицам (net)	млрд руб.	355,9	355,9	394,1	436,2	481,9	531,4	586,1	645,0	709,9	781,4	860,0
Кредиты физ лицам (gross)	млрд руб.	368,0	368,0	407,5	451,0	498,3	549,5	606,1	667,0	734,1	808,0	889,3
Создание/ восстановление резерва	млрд руб.	-0,4	-1,8	-1,3	-1,4	-1,6	-1,7	-1,9	-2,0	-2,2	-2,4	-2,7
Списания (+) / Прочие корректировки (-)	млрд руб.	-	1,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Изменение резерва по портфелю	млрд руб.	0,4	0,8	1,3	1,4	1,6	1,7	1,9	2,0	2,2	2,4	2,7
Резерв под обесценение кредитов физ лицам	млрд руб.	-12,1	-12,1	-13,4	-14,9	-16,4	-18,1	-20,0	-22,0	-24,2	-26,6	-29,3
Кредиты физ лицам (net)	млрд руб.	355,9	355,9	394,1	436,2	481,9	531,4	586,1	645,0	709,9	781,4	860,0
<i>Норма резервирования по портфелю</i>	%	3,3%	3,3%	3,3%	3,3%	3,3%	3,3%	3,3%	3,3%	3,3%	3,3%	3,3%
Кредиты юр лицам (net)	млрд руб.	3 203,2	3 203,2	3 392,9	3 592,8	3 797,3	4 005,8	4 227,2	4 450,4	4 686,1	4 934,3	5 195,6
Кредиты юр лицам (gross)	млрд руб.	3 412,1	3 412,1	3 614,1	3 827,0	4 044,9	4 267,0	4 502,8	4 740,6	4 991,6	5 256,0	5 534,3
Создание/ восстановление резерва	млрд руб.	-7,1	-20,0	-12,4	-13,0	-13,3	-13,6	-14,4	-14,6	-15,4	-16,2	-17,0
Списания (+) / Восстановления (-)	млрд руб.	-	56,1	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Изменение резерва по портфелю	млрд руб.	7,1	-36,1	12,4	13,0	13,3	13,6	14,4	14,6	15,4	16,2	17,0
Резерв под обесценение кредитов юр лицам	млрд руб.	-208,8	-208,8	-221,2	-234,2	-247,6	-261,2	-275,6	-290,2	-305,5	-321,7	-338,7
Кредиты юр лицам (net)	млрд руб.	3 203,2	3 203,2	3 392,9	3 592,8	3 797,3	4 005,8	4 227,2	4 450,4	4 686,1	4 934,3	5 195,6
<i>Норма резервирования по портфелю</i>	%	6,1%	6,1%	6,1%	6,1%	6,1%	6,1%	6,1%	6,1%	6,1%	6,1%	6,1%
Прочие активы	млрд руб.	253,5	253,5	263,9	274,9	285,9	297,3	309,2	321,6	334,4	347,8	361,7
Дебиторская задолженность и авансовые платежи	млрд руб.	107,4	107,4	111,8	116,5	121,1	126,0	131,0	136,3	141,7	147,4	153,3
Запасы	млрд руб.	74,2	74,2	77,2	80,4	83,7	87,0	90,5	94,1	97,9	101,8	105,8

Показатель	Ед. изм.	4кв. 2017	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Дебиторская задолженность по налогу на прибыль	млрд руб.	29,3	29,3	30,5	31,7	33,0	34,3	35,7	37,1	38,6	40,1	41,7
Прочие активы	млрд руб.	42,6	42,6	44,4	46,2	48,1	50,0	52,0	54,1	56,3	58,5	60,8
Создание (-) / восстановление резерва (+)	млрд руб.	-0,6	-4,3	-1,0	-1,1	-1,1	-1,1	-1,2	-1,2	-1,3	-1,3	-1,4
Списания (+) / Прочие корректировки (-)	млрд руб.	-	0,4	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Изменение резерва по портфелю	млрд руб.	0,6	3,9	1,0	1,1	1,1	1,1	1,2	1,2	1,3	1,3	1,4
Резерв под обесценение	млрд руб.	-25,0	-25,0	-26,1	-27,1	-28,2	-29,4	-30,5	-31,7	-33,0	-34,3	-35,7
Норма резервирования	%	9,9%	9,9%	9,9%	9,9%	9,9%	9,9%	9,9%	9,9%	9,9%	9,9%	9,9%
Прочие обязательства	млрд руб.	171,0	171,0	178,4	186,1	193,9	202,0	210,5	219,3	228,4	238,0	247,9
Прочие обязательства	млрд руб.	149,9	149,9	156,1	162,5	169,0	175,8	182,8	190,1	197,7	205,7	213,9
Кредиторская задолженность по налогу на прибыль	млрд руб.	7,2	7,2	7,5	7,8	8,1	8,4	8,7	9,1	9,5	9,8	10,2
Резервы под обязательства кредитного характера и прочие риски	млрд руб.	14,0	14,0	14,9	15,8	16,8	17,8	18,9	20,0	21,2	22,5	23,8
Средства клиентов	млрд руб.	3 767,7	3 767,7	4 038,4	4 329,8	4 635,9	4 956,9	5 305,1	5 667,6	6 059,4	6 482,2	6 938,8
Юридические лица	млрд руб.	2 911,2	2 911,2	3 083,5	3 265,3	3 451,1	3 640,6	3 841,9	4 044,7	4 258,9	4 484,4	4 721,9
Текущие/расчетные счета	млрд руб.	430,9	430,9	456,4	483,3	510,8	538,8	568,6	598,6	630,3	663,7	698,8
Срочные депозиты	млрд руб.	2 480,4	2 480,4	2 627,2	2 782,0	2 940,3	3 101,8	3 273,3	3 446,1	3 628,6	3 820,7	4 023,1
Физические лица	млрд руб.	823,9	823,9	921,0	1 029,2	1 148,0	1 278,1	1 423,5	1 581,6	1 757,5	1 953,1	2 170,4
Текущие/расчетные счета	млрд руб.	136,5	136,5	152,6	170,5	190,2	211,8	235,9	262,1	291,2	323,6	359,6
Срочные депозиты	млрд руб.	687,4	687,4	768,4	858,7	957,8	1 066,3	1 187,6	1 319,5	1 466,3	1 629,5	1 810,8
Итого												
Текущие/расчетные счета	млрд руб.	567,4	567,4	609,0	653,8	701,0	750,6	804,5	860,7	921,5	987,3	1 058,5
Срочные депозиты	млрд руб.	3 167,7	3 167,7	3 395,5	3 640,7	3 898,1	4 168,1	4 460,9	4 765,6	5 094,9	5 450,2	5 833,8
Юридические лица												
Текущие/расчетные счета	%	14,8%	14,8%	14,8%	14,8%	14,8%	14,8%	14,8%	14,8%	14,8%	14,8%	14,8%
Срочные депозиты	%	85,2%	85,2%	85,2%	85,2%	85,2%	85,2%	85,2%	85,2%	85,2%	85,2%	85,2%
Физические лица												
Текущие/расчетные счета	%	0,0%	16,6%	16,6%	16,6%	16,6%	16,6%	16,6%	16,6%	16,6%	16,6%	16,6%
Срочные депозиты	%	83,4%	83,4%	83,4%	83,4%	83,4%	83,4%	83,4%	83,4%	83,4%	83,4%	83,4%
Итого												
Текущие/расчетные счета	%	15,1%	15,1%	15,1%	15,1%	15,1%	15,1%	15,2%	15,2%	15,2%	15,2%	15,3%
Срочные депозиты	%	84,1%	84,1%	84,1%	84,1%	84,1%	84,1%	84,1%	84,1%	84,1%	84,1%	84,1%
Выпущенные векселя и депозитные сертификаты	млрд руб.	32,6	32,6	33,9	35,3	36,7	38,2	39,7	41,3	43,0	44,7	46,5
Расчет величины собственного капитала												
Нормативный капитал (фактический уровень)	млрд руб.		695,5	693,3	706,0	712,6	721,5	762,7	805,0	849,9	897,6	948,2
Собственный капитал (балансовый)	млрд руб.		573,0	573,0	573,0	573,0	598,6	655,4	669,0	681,3	729,0	779,6
Нормативный капитал / Собственный капитал	%		121,4%	121,0%	123,2%	124,3%	120,5%	116,4%	120,3%	124,8%	123,1%	121,6%
Собственный капитал / Активы	%		10,4%	9,8%	9,3%	8,7%	8,6%	8,9%	8,6%	8,3%	8,4%	8,5%
Коэффициент достаточности капитала	%		12,1%	11,4%	10,9%	10,4%	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%

Показатель	Ед. изм.	4кв. 2017	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Активы	млрд руб.		5 560,1	5 895,1	6 251,2	6 618,8	6 999,5	7 406,4	7 824,6	8 269,9	8 743,4	9 247,1
RWA	млрд руб.		5 750,1	6 091,9	6 454,6	6 828,3	7 214,7	7 627,0	8 049,7	8 499,2	8 976,1	9 482,4
RWA/Активы	%		103,4%	103,3%	103,3%	103,2%	103,1%	103,0%	102,9%	102,8%	102,7%	102,5%
Стоимость бессрочных облигаций	млрд руб.		61,9	61,9	61,9	61,9	61,9	61,9	61,9	61,9	61,9	61,9
Выплаты по бессрочным облигациям	млрд руб.		4,9	4,9	4,9	4,9	4,9	4,9	4,9	4,9	4,9	4,9
Процентная ставка	%		7,875%	7,875%	7,875%	7,875%	7,875%	7,875%	7,875%	7,875%	7,875%	7,875%
Замыкатель баланса												
Активы (без учета избыточных средств, размещаемых на МБК)	млрд руб.		5 560,1	5 895,1	6 251,2	6 618,8	6 999,5	7 406,4	7 824,6	8 269,9	8 743,4	9 247,1
Собственный капитал	млрд руб.		573,0	573,0	573,0	573,0	598,6	655,4	669,0	681,3	729,0	779,6
Обязательства (без учета дополнительных средств рынка)	млрд руб.		4 183,1	4 465,9	4 770,0	5 089,2	5 423,8	5 786,4	6 164,0	6 571,7	7 011,3	7 485,6
Требуемые средства с рынка (+) / Избыточные денежные средства (-)	млрд руб.		804,0	856,2	908,1	956,6	977,1	964,6	991,6	1 017,0	1 003,2	981,8
Средства с рынка	млрд руб.		804,0	856,2	908,1	956,6	977,1	964,6	991,6	1 017,0	1 003,2	981,8
Средства банков	%		59,8%	59,8%	59,8%	59,8%	59,8%	59,8%	59,8%	59,8%	59,8%	59,8%
Выпущенные долговые ценные бумаги	%		40,2%	40,2%	40,2%	40,2%	40,2%	40,2%	40,2%	40,2%	40,2%	40,2%
Средства с рынка (дополнительные)	млрд руб.		804,0	856,2	908,1	956,6	977,1	964,6	991,6	1 017,0	1 003,2	981,8
Средства банков	млрд руб.		481,0	512,3	543,4	572,4	584,6	577,2	593,3	608,5	600,2	587,5
Выпущенные долговые ценные бумаги	млрд руб.		322,9	343,9	364,8	384,2	392,4	387,4	398,3	408,5	402,9	394,4
Забалансовые активы (кредитные обязательства)	млрд руб.	2 233,1	2 233,1	2 376,0	2 527,9	2 684,9	2 846,8	3 020,1	3 197,1	3 385,7	3 586,2	3 799,5
Неиспользованные кредитные линии	млрд руб.	1 897,4	1 897,4	2 018,8	2 147,8	2 281,2	2 418,7	2 566,0	2 716,4	2 876,6	3 047,0	3 228,2
Гарантии выданные	млрд руб.	291,5	291,5	310,1	330,0	350,4	371,6	394,2	417,3	441,9	468,1	495,9
Аккредитивы	млрд руб.	44,3	44,3	47,1	50,1	53,2	56,5	59,9	63,4	67,1	71,1	75,4
Создание (-) / восстановление резерва (+)	млрд руб.	-0,5	-0,2	-0,9	-1,0	-1,0	-1,0	-1,1	-1,1	-1,2	-1,3	-1,3
Списания (+) / Прочие корректировки (-)	млрд руб.	-	0,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Изменение резерва по портфелю	млрд руб.	0,5	0,2	0,9	1,0	1,0	1,0	1,1	1,1	1,2	1,3	1,3
Резервы под обязательства кредитного характера и прочие риски	млрд руб.	-14,0	-14,0	-14,9	-15,8	-16,8	-17,8	-18,9	-20,0	-21,2	-22,5	-23,8
Норма резервирования	%		-0,6%	-0,6%	-0,6%	-0,6%	-0,6%	-0,6%	-0,6%	-0,6%	-0,6%	-0,6%

Источник: расчет Оценщика

Построение прогнозного отчета о прибылях и убытках

При построении прогнозного отчета о прибылях и убытках базовым элементом является приведенный выше прогнозный баланс.

Процентные доходы

Прогнозирование процентных доходов осуществлялось в разрезе следующих бизнес-направлений:

- процентные доходы по кредитам юридическим лицам;
- процентные доходы по кредитам физическим лицам;
- процентные доходы по средствам в банках;
- процентные доходы по инвестициям, удерживаемым до погашения;
- процентные доходы по инвестициям, удерживаемым до погашения;
- процентные доходы по финансовым активам, оцениваемым по справедливой стоимости и инвестициям, имеющимся в наличии для продажи.

Прогнозирование процентных доходов начиная с 4 квартал 2017 г. осуществлялось как произведение эффективной процентной ставки по каждому направлению и среднегодовой величины соответствующего типа активов. При этом эффективная процентная ставка по каждой статье на 4 кв. 2017 г. фиксировалась на уровне 9 мес. 2017 г. Начиная с 2018 г. эффективная процентная ставка рассчитывалась как значение ставки предыдущего периода, скорректированное на изменение долгосрочной процентной ставки в РФ. Изменение долгосрочной ставки в РФ рассчитывалось на основе изменения темпов прироста инфляции в РФ.

Динамика эффективных процентных ставок (размещение средств), представлена в таблице ниже.

Таблица 103 Расчет исторических процентных ставок (размещение средств)

Показатель	Ед. изм.	2015	2016	9 мес. 17
Кредиты физическим лицам (на середину года)	млрд руб.	314,2	311,2	330,8
Процентный доход по кредитам физическим лицам	млрд руб.	39,1	39,9	30,8
<i>Эффективная ставка</i>	%	12,4%	12,8%	12,5%
Кредиты юридическим лицам (на середину года)	млрд руб.	2 797,5	2 912,9	3 012,0
Процентный доход по кредитам юридическим лицам	млрд руб.	287,7	287,7	201,7
<i>Эффективная ставка</i>	%	10,3%	9,9%	9,0%
Инвестиции, удерживаемые до погашения (на середину года)	млрд руб.	267,7	345,0	341,6
Процентный доход по инвестициям до погашения	млрд руб.	23,3	33,1	22,5
<i>Эффективная ставка</i>	%	8,7%	9,6%	8,8%
Средства в банках (на середину года)	млрд руб.	619,4	520,6	577,9
Процентный доход по финансовым активам	млрд руб.	8,6	9,2	12,5
<i>Эффективная ставка</i>	%	1,4%	1,8%	2,9%
Финансовые активы по справедливой стоимости и инвестиции для продажи (на середину года)	млрд руб.	252,0	254,7	240,2
Процентный доход по финансовым активам	млрд руб.	12,2	10,3	6,6
<i>Эффективная ставка</i>	%	4,8%	4,0%	3,7%

Источник: данные Банка, расчет Оценщика

При расчете эффективных процентных ставок по средствам в банках и прогнозировании процентных доходов по средствам в банках Оценщик также учитывал величину средств

на текущих и срочных счета в банках (включая ЦБ РФ) и средств по сделкам «обратного РЕПО», которая отражена в составе статьи «Денежные и приравненные к ним средства».

Процентные расходы

Прогнозирование процентных расходов осуществлялось в разрезе следующих бизнес-направлений:

- процентные расходы юридических лиц;
- процентные расходы физических лиц;
- процентные расходы по выпущенным векселям и депозитным сертификатам;
- процентные расходы по выпущенным долговым ценным бумагам;
- процентные расходы по средствам банков;
- процентные расходы по субординированным займам;
- процентные расходы по финансовым обязательствам, оцениваемым по справедливой стоимости;
- прочие процентные расходы.

Прогнозирование процентных расходов начиная с 4 квартал 2017 г. также осуществлялось как произведение эффективной процентной ставки по каждому направлению и среднегодовой величины соответствующего типа обязательств. При этом эффективная процентная ставка по каждой статье на 4 кв. 2017 г. фиксировалась на уровне 9 мес. 2017 г. Начиная с 2018 г. эффективная процентная ставка рассчитывалась как эффективная процентная ставка предыдущего периода, скорректированная на изменение долгосрочной процентной ставки в РФ. Изменение долгосрочной ставки в РФ рассчитывалось на основе изменения темпов прироста инфляции в РФ.

Динамика эффективных процентных ставок (привлечение средств), представлена в таблице ниже.

Таблица 104 Расчет исторических процентных ставок (привлечение средств)

Показатель	Ед. изм.	2015	2016	9 мес. 17
Депозиты юридических лиц (на середину года)	млрд руб.	1 468,0	1 978,3	2 244,6
Процентный расход по депозитам юридических лиц	млрд руб.	-157,0	-160,6	-120,9
<i>Эффективная ставка %</i>	%	<u>10,7%</u>	<u>8,1%</u>	<u>7,2%</u>
Депозиты физических лиц (на середину года)	млрд руб.	473,7	545,8	603,1
Процентный расход по депозитам физических лиц	млрд руб.	-31,9	-30,4	-20,5
<i>Эффективная ставка %</i>	%	<u>6,7%</u>	<u>5,6%</u>	<u>4,5%</u>
Выпущенные векселя и депозитные сертификаты (на середину года)	млрд руб.	82,6	35,4	25,6
Процентный расход по выпущенным векселям и депозитным сертификатам	млрд руб.	-4,1	-2,3	-1,1
<i>Эффективная ставка %</i>	%	<u>4,9%</u>	<u>6,6%</u>	<u>5,9%</u>
Выпущенные долговые ценные бумаги (на середину года)	млрд руб.	490,4	380,5	317,9
Процентный расход по выпущенным долговым ценным бумагам	млрд руб.	-30,5	-24,2	-15,0
<i>Эффективная ставка %</i>	%	<u>6,2%</u>	<u>6,4%</u>	<u>6,3%</u>
Субординированные займы (на середину года)	млрд руб.	169,8	195,2	181,2
Процентный расход по субординированным займам	млрд руб.	-13,0	-15,2	-9,7
<i>Эффективная ставка %</i>	%	<u>7,6%</u>	<u>7,8%</u>	<u>7,2%</u>
Средства банков (на середину года)	млрд руб.	517,3	413,7	426,4
Процентный расход по средствам банков	млрд руб.	-35,5	-23,5	-8,2
<i>Эффективная ставка %</i>	%	<u>6,9%</u>	<u>5,7%</u>	<u>2,6%</u>
Финансовые обязательства, оцениваемые по справедливой стоимости (на середину года)	млрд руб.	24,6	26,3	45,0

Показатель	Ед. изм.	2015	2016	9 мес. 17
Процентный расход по финансовым обязательствам по справедливой стоимости	млрд руб.	-0,1	-0,3	-0,3
Эффективная ставка %	%	0,3%	1,2%	0,8%

Источник: данные Банка, расчет Оценщика

Прочие процентные расходы прогнозировались как процент от основных совокупных процентных расходов Банка в размере 0,4% (значение за 9 мес. 2017 г.)

Формирование резервов под обесценение процентных и прочих активов

Расходы на формирование резервов под обесценение процентных активов включают:

- изменение резерва под обесценение кредитов клиентам;
- изменение резерва под обесценение средств в банках;
- изменение резерва под обесценение инвестиций, удерживаемых до срока погашения.

Расходы на формирование резервов под обесценение прочих активов включают:

- изменение резерва под обесценение прочих активов;
- изменение резерва под обязательства кредитного характера и прочие риски;
- изменение резерва под обесценение инвестиций, имеющих в наличии для продажи;
- изменение резерва под обесценение инвестиций в зависимые предприятия, учитываемые по методу долевого участия.

Начиная с 4 квартала 2017 г. расходы на создание резервов прогнозировались как прирост требуемых резервов под обесценение соответствующей группы активов.

Доходы и расходы по услугам и комиссии

Чистые комиссионные доходы начиная с 4 кв. 2017 г. прогнозировались путем перемножения показателя ЧКД/Активы в размере 0,28% (значение 9 мес. 2017 г.) и среднегодовой величины совокупных активов Банка за соответствующий период.

Таблица 105 Анализ комиссионных доходов и расходов

Показатель	Ед. изм.	2014	2015	2016	9 мес. 17
Чистые комиссионные доходы	млрд руб.	14,4	15,9	14,6	10,9
Среднегодовая величина активов	млрд руб.	4 768,5	4 945,3	5 000,7	5 146,9
ЧКД/Активы	%	0,30%	0,32%	0,29%	0,28%

Источник: данные Банка, расчет Оценщика

Прочие непроцентные доходы (за вычетом расходов)

Данные доходы представляют собой главным образом доходы от инвестиций в зависимые предприятия, учитываемых по методу долевого участия, доходы от небанковской деятельности, а также прочие операционные доходы за вычетом расходов.

Доходы от инвестиций в зависимые предприятия представляют собой долю Группы в чистой прибыли (убытке) зависимых компаний. Доходы от инвестиций в зависимые предприятия прогнозировались по темпу роста вложений в зависимые предприятия.

Анализ доходов (за вычетом расходов) от небанковской деятельности также показал, что Банк на протяжении всего анализируемого периода консолидировал результаты деятельности дочерних компаний. Данные доходы (за вычетом расходов) и есть результаты от небанковской деятельности. Оценщиком было принято решение прогнозировать данную статью как значение доходов (за вычетом расходов) от небанковской деятельности на уровне 9 мес. 2017 г. (в годовом выражении) с учетом темпа роста инфляции в РФ.

Прочие операционные доходы за вычетом расходов также прогнозировались на уровне 9 мес. 2017 г. (в годовом выражении) с учетом темпа роста инфляции в РФ.

В рамках настоящего Отчета Оценщиком не прогнозировались чистый непроцентный (расход) доход от операций с финансовыми активами и обязательствами, оцениваемыми по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период, а также чистый убыток от операций с иностранной валютой, операций с производными финансовыми инструментами с иностранной валютой и от переоценки статей в иностранной валюте.

Операционные расходы

Операционные расходы Банка состоят из расходов на содержание персонала и административных расходов. В разделе «Операционные расходы на стр. 143 настоящего Отчета Оценщиком было проанализировано историческое соотношение операционных расходов и операционных доходов (CIR).

Анализ соотношения операционных расходов и операционных доходов в ретроспективном периоде показал, что за анализируемый период наблюдалась тенденция к снижению показателя CIR (cost-to-income ratio). При этом начиная с 2015 г. показатель CIR сократился на 26,1% и составил по состоянию на дату оценки 48,3%. Вместе с тем анализ среднеотраслевого показателя соотношения операционных расходов и операционных доходов показал, что показатель CIR Банка находится значительно выше среднеотраслевого уровня. В качестве среднеотраслевого уровня показателя CIR принималось среднее значение за 2016-9 мес. 2017 гг. по двум крупнейшим банкам в РФ: Банк ВТБ (ПАО) и ПАО Сбербанк.

Таблица 106 Анализ среднеотраслевого уровня соотношения операционных расходов и операционных доходов (CIR)

Период	Банк ВТБ (ПАО)	ПАО Сбербанк
2016	48,2%	38,8%
9 мес. 2017	47,1%	34,3%
Среднеотраслевой уровень (медиана)	42,9%	

Источник: данные Банка, расчет Оценщика

В связи с этим, в рамках настоящего Отчета прогноз операционных расходов Банка на период 2017-2026 гг. осуществляется следующим образом: начиная с 2017 г. (4 кв. 2017 г.) рост операционных расходов прогнозировался на уровне инфляции в РФ до тех пор, пока показатель CIR Банка не достигнет среднеотраслевого уровня в 42,9%. При

достижении среднеотраслевого уровня CIR, операционные расходы Банка ГПБ (АО) определялись на основе значения показателя CIR в 42,9%.

Таблица 107 Анализ CIR Банка, %

Показатель	Ед. изм.	2014	2015	2016	9 мес. 17	2017	2018	2019
Операционные расходы	млрд руб.	-58,2	-73,6	-72,8	-54,4	-74,6	-77,7	-81,6
Фактический CIR (cost-to-income ratio), %	%	48,4%	65,5%	51,0%	48,3%	48,7%	43,3%	42,9%
Целевой показатель CIR (cost-to-income ratio), %	%					42,9%	42,9%	42,9%

Показатель	Ед. изм.	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Операционные расходы	млрд руб.	-86,0	-91,3	-97,4	-103,6	-109,8	-116,7	-124,4
Фактический CIR (cost-to-income ratio), %	%	42,9%	42,9%	42,9%	42,9%	42,9%	42,9%	42,9%
Целевой показатель CIR (cost-to-income ratio), %	%	42,9%	42,9%	42,9%	42,9%	42,9%	42,9%	42,9%

Источник: данные Банка, расчет Оценщика

Чистая прибыль

Начиная с 4 кв. 2017 г. расчет чистой прибыли Банка после выплаты налогов осуществлялся путем умножения доналоговой операционной прибыли на ставку налога на прибыль. Величина ставки налога на прибыль определена на уровне 20% в соответствии с законодательством РФ.

Результаты построения прогнозного отчета о прибылях и убытках Банка ГПБ (АО) и вспомогательные расчетные таблицы представлены ниже.

Таблица 108 Прогнозный отчет о прибылях и убытках Банка, млрд руб.

Показатель	Ед. изм.	4кв. 2017	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Процентные доходы	млрд. руб.	99,1	373,2	423,6	451,1	470,4	498,7	528,5	559,8	592,6	627,5	664,8
Процентные расходы	млрд. руб.	-63,8	-240,2	-266,1	-283,9	-294,2	-311,5	-328,6	-346,8	-366,6	-387,1	-408,0
Чистые процентные доходы	млрд. руб.	35,2	133,0	157,5	167,1	176,2	187,1	199,9	213,0	226,0	240,5	256,7
Создание/восстановление резерва под обесценение процентных активов	млрд. руб.	-8,8	-23,3	-13,9	-14,7	-15,1	-15,5	-16,5	-16,8	-17,8	-18,9	-20,0
Чистые процентные доходы после создания резервов	млрд. руб.	26,4	109,7	143,7	152,5	161,1	171,6	183,4	196,2	208,1	221,6	236,7
Чистый комиссионный доход	млрд. руб.	3,9	14,7	16,2	17,1	18,2	19,2	20,3	21,5	22,7	24,0	25,4
Чистый непроцентный (расход) доход от операций с финансовыми активами и обязательствами, оцениваемыми по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период	млрд. руб.	-	-1,5	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Чистая прибыль от продажи инвестиций в зависимые предприятия и инвестиций, имеющих в наличии для продажи	млрд. руб.	-	2,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Доход от инвестиций в зависимые предприятия, учитываемых по методу долевого участия	млрд. руб.	2,9	10,5	11,0	11,4	11,9	12,4	12,9	13,4	13,9	14,5	15,1
Чистый убыток от операций с иностранной валютой, операций с производными финансовыми инструментами с иностранной валютой и от переоценки статей в иностранной валюте	млрд. руб.	-	-10,7	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Чистые прочие операционные доходы (расходы)	млрд. руб.	1,4	5,3	5,5	5,7	6,0	6,2	6,4	6,7	7,0	7,2	7,5
Непроцентные доходы	млрд. руб.	8,2	20,6	32,6	34,3	36,0	37,8	39,6	41,6	43,6	45,7	48,0
Операционная прибыль (убыток) от небанковской деятельности	млрд. руб.	0,5	1,9	2,0	2,0	2,1	2,2	2,3	2,4	2,5	2,6	2,7
Расходы на содержание персонала и административные расходы	млрд. руб.	-20,2	-74,6	-77,7	-81,6	-86,0	-91,3	-97,4	-103,6	-109,8	-116,7	-124,4
Создание резервов под обесценение активов и прочие риски	млрд. руб.	-2,1	-5,7	-4,2	-4,4	-4,6	-4,8	-5,1	-5,3	-5,6	-6,0	-6,4
Обесценение гудвила	млрд. руб.	-	-0,3	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Непроцентные расходы	млрд. руб.	-22,3	-80,5	-81,8	-86,0	-90,6	-96,1	-102,4	-108,9	-115,4	-122,7	-130,8
Прибыль до налогообложения	млрд. руб.	12,8	51,7	96,4	102,8	108,6	115,6	122,8	131,3	138,8	147,2	156,6
Расходы по налогу на прибыль	млрд. руб.	-4,4	-10,3	-19,3	-20,6	-21,7	-23,1	-24,6	-26,3	-27,8	-29,4	-31,3
Чистая прибыль	млрд. руб.	8,4	41,3	77,1	82,2	86,9	92,5	98,3	105,0	111,0	117,7	125,2

Источник: расчет Оценщика
Таблица 109 Вспомогательная таблица для расчета статей прогнозного отчета о прибылях и убытках

Показатель	Ед. изм.	4кв. 2017	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Чистый процентный доход	млрд. руб.	133,0	157,5	167,1	176,2	187,1	199,9	213,0	226,0	240,5	256,7	133,0
Процентные доходы	млрд. руб.	373,2	423,6	451,1	470,4	498,7	528,5	559,8	592,6	627,5	664,8	373,2
Кредиты физическим лицам	млрд. руб.	41,7	46,6	51,7	56,4	62,3	68,7	75,7	83,3	91,7	100,9	41,7
Кредиты юридическим лицам	млрд. руб.	272,3	294,7	312,7	325,2	343,4	362,3	381,9	402,1	423,4	445,8	272,3
Инвестиции, удерживаемые до погашения	млрд. руб.	33,8	60,1	62,8	64,2	66,8	69,4	72,2	75,1	78,1	81,2	33,8

Показатель	Ед. изм.	4 кв. 2017	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Средства в банках	млрд. руб.	16,5	12,4	13,4	13,6	14,6	15,6	16,7	17,9	19,2	20,5	16,5
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости и инвестиции, имеющиеся в наличии для продажи	млрд. руб.	9,0	9,8	10,6	10,9	11,6	12,4	13,3	14,2	15,2	16,3	9,0
Эффективные процентные ставки (процентные доходы)												
Кредиты физическим лицам	%	12,5%	12,4%	12,4%	12,3%	12,3%	12,3%	12,3%	12,3%	12,3%	12,3%	12,5%
Кредиты юридическим лицам	%	9,0%	8,9%	9,0%	8,8%	8,8%	8,8%	8,8%	8,8%	8,8%	8,8%	9,0%
Инвестиции, удерживаемые до погашения	%	8,8%	8,8%	8,8%	8,7%	8,7%	8,7%	8,7%	8,7%	8,7%	8,7%	8,8%
Средства в банках	%	2,9%	2,9%	2,9%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,9%
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости и инвестиции, имеющиеся в наличии для продажи	%	3,7%	3,7%	3,7%	3,5%	3,5%	3,5%	3,5%	3,5%	3,5%	3,5%	3,7%
Процентные расходы												
Депозиты юридических лиц	млрд. руб.	-240,2	-266,1	-283,9	-294,2	-311,5	-328,6	-346,8	-366,6	-387,1	-408,0	-240,2
Депозиты физических лиц	млрд. руб.	-164,8	-183,3	-194,6	-201,6	-212,8	-224,6	-236,7	-249,2	-262,4	-276,3	-164,8
Выпущенные векселя и депозитные сертификаты	млрд. руб.	-28,1	-32,8	-36,8	-39,8	-44,3	-49,3	-54,9	-61,0	-67,8	-75,3	-28,1
Выпущенные облигации	млрд. руб.	-1,6	-1,9	-2,0	-2,1	-2,1	-2,2	-2,3	-2,4	-2,5	-2,6	-1,6
Субординированная задолженность	млрд. руб.	-20,1	-21,0	-22,3	-23,1	-23,9	-24,0	-24,2	-24,8	-25,0	-24,5	-20,1
Средства банков (ЦБ и прочие банки)	млрд. руб.	-12,9	-12,8	-12,9	-12,6	-12,6	-12,6	-12,6	-12,6	-12,6	-12,6	-12,9
Финансовые обязательства, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период, в момент первоначального признания	млрд. руб.	-11,3	-12,7	-13,6	-13,5	-14,0	-14,1	-14,2	-14,6	-14,6	-14,4	-11,3
Прочие процентные расходы	млрд. руб.	-0,4	-0,5	-0,6	-0,5	-0,5	-0,6	-0,6	-0,6	-0,7	-0,7	-0,4
Эффективные процентные ставки (процентные расходы)												
Депозиты юридических лиц	%	7,2%	7,2%	7,2%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%	7,2%
Депозиты физических лиц	%	4,5%	4,5%	4,5%	4,4%	4,4%	4,4%	4,4%	4,4%	4,4%	4,4%	4,5%
Выпущенные векселя и депозитные сертификаты	%	5,9%	5,8%	5,8%	5,7%	5,7%	5,7%	5,7%	5,7%	5,7%	5,7%	5,9%
Выпущенные облигации	%	6,3%	6,3%	6,3%	6,2%	6,2%	6,2%	6,2%	6,2%	6,2%	6,2%	6,3%
Субординированная задолженность	%	7,2%	7,1%	7,2%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%	7,2%
Средства банков (ЦБ и прочие банки)	%	2,6%	2,6%	2,6%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,6%
Финансовые обязательства, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период, в момент первоначального признания	%	0,8%	0,8%	0,8%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,8%
Чистый комиссионный доход												
Среднегодовая величина активов	млрд. руб.	3,9	14,7	16,2	17,1	18,2	19,2	20,3	21,5	22,7	24,0	25,4
ЧКД / Активы	%	0,28%	0,28%	0,28%	0,28%	0,28%	0,28%	0,28%	0,28%	0,28%	0,28%	0,28%
Операционные расходы												
Фактический CIR (cost-to-income ratio), %	%		-74,6	-77,7	-81,6	-86,0	-91,3	-97,4	-103,6	-109,8	-116,7	-124,4
Целевой показатель CIR (cost-to-income ratio), %	%		48,9%	43,3%	42,9%	42,9%	42,9%	42,9%	42,9%	42,9%	42,9%	42,9%

Показатель	Ед. изм.	4 кв. 2017	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Создание/восстановление резерва под обесценение активов												
Создание/восстановление резерва под обесценение процентных активов	млрд. руб.	-8,8	-23,3	-13,9	-14,7	-15,1	-15,5	-16,5	-16,8	-17,8	-18,9	-20,0
Средства в банках	млрд. руб.	-0,0	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,2
Кредиты клиентам	млрд. руб.	-7,5	-21,9	-13,7	-14,5	-14,9	-15,3	-16,3	-16,6	-17,6	-18,6	-19,7
Физические лица	млрд. руб.	-0,4	-1,8	-1,3	-1,4	-1,6	-1,7	-1,9	-2,0	-2,2	-2,4	-2,7
Юридические лица	млрд. руб.	-7,1	-20,0	-12,4	-13,0	-13,3	-13,6	-14,4	-14,6	-15,4	-16,2	-17,0
Инвестиции, удерживаемые до срока погашения	млрд. руб.	-1,2	-1,4	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1
Создание резервов под обесценение активов и прочие риски	млрд. руб.	-2,1	-5,7	-4,2	-4,4	-4,6	-4,8	-5,1	-5,3	-5,6	-6,0	-6,4
Прочие активы	млрд. руб.	-0,6	-4,3	-1,0	-1,1	-1,1	-1,1	-1,2	-1,2	-1,3	-1,3	-1,4
Обязательства кредитного характера и прочие риски	млрд. руб.	-0,5	-0,2	-0,9	-1,0	-1,0	-1,0	-1,1	-1,1	-1,2	-1,3	-1,3
Инвестиции, имеющиеся в наличии для продажи	млрд. руб.	-1,0	-1,0	-2,0	-2,2	-2,3	-2,4	-2,6	-2,7	-2,9	-3,2	-3,4
Инвестиции в зависимые предприятия, учитываемые по методу долевого участия	млрд. руб.	-0,1	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,3

Источник: расчет Оценщика

Таблица 110 Прогнозные показатели эффективности деятельности Банка, %

Показатель	Ед. изм.	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
ROE, %	%	7,74%	13,46%	14,35%	15,16%	15,78%	15,67%	15,86%	16,44%	16,70%	16,60%
ROA, %	%	0,79%	1,35%	1,35%	1,35%	1,36%	1,36%	1,38%	1,38%	1,38%	1,39%
NIM	%	2,90%	3,11%	3,11%	3,09%	3,10%	3,12%	3,14%	3,15%	3,17%	3,19%
Процентный спрэд	%	2,25%	2,42%	2,45%	2,48%	2,52%	2,57%	2,60%	2,64%	2,69%	2,74%
Стоимость размещения средств	%	8,13%	8,38%	8,40%	8,25%	8,25%	8,26%	8,26%	8,27%	8,27%	8,27%
Стоимость привлечения средств	%	5,88%	5,95%	5,95%	5,77%	5,74%	5,69%	5,66%	5,62%	5,58%	5,53%
CIR (cost-to-income ratio), %	%	48,7%	43,3%	42,9%	42,9%	42,9%	42,9%	42,9%	42,9%	42,9%	42,9%
Норма резервирования по кредитному портфелю	%	5,85%	5,83%	5,82%	5,81%	5,80%	5,79%	5,77%	5,76%	5,74%	5,73%
Норматив достаточности капитала	%	12,10%	11,38%	10,94%	10,44%	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%

Источник: расчет Оценщика

Расчет ставки дисконтирования

Затраты на собственный капитал (cost of equity) рассчитываются на основе модели формирования цен капитальных активов (Capital Asset Pricing Model или CAPM). В соответствии с моделью CAPM, требуемая норма доходности на собственный капитал рассчитывается путем анализа следующих компонентов:

- безрисковая ставка (risk free rate);
- бета (beta);
- рыночная премия за риск (market risk premium);
- другие дополнительные надбавки за риск, связанный, например, с небольшим размером Банка (small stock).

Алгоритм расчета по методу CAPM может быть представлен следующим образом:

$$Re = Rf + \beta \cdot (Rm - Rf) + RiskA + RiskB, \text{ где:}$$

- Re Требуемая норма прибыли (required return on equity);
- Rf Безрисковая ставка (risk free rate);
- β Бета (beta);
- $Rm - Rf$ Рыночная премия за риск (market risk premium);
- $Risk A$ Риск, связанный с небольшим размером Общества (small stock risk);

Безрисковая ставка

В качестве безрисковой ставки нами была использована ставка доходности по тридцатилетним суверенным еврооблигациям РФ (среднее за 5 лет), которая по данным Bloomberg по состоянию на 01 октября 2017 года составляет 5,61%.

Рыночная премия за риск акционерного капитала ($Rm - Rf$)

Рыночная премия представляет собой дополнительный доход, который необходимо добавить к безрисковой ставке, чтобы компенсировать инвестору дополнительный риск, связанный с инвестированием в акции компании.

Премия за риск акционерного капитала (equity risk premium) отражает расхождение в доходности, представленное превышением доходности корпоративных акций над доходностью по казначейским обязательствам Правительства США. Согласно данным «2017 Valuation Handbook - Guide to Cost of Capital (Duff&Phelps)», инвесторы в среднем рассчитывают на премию в размере 6,94% сверх доходности по долгосрочным казначейским обязательствам.

Коэффициент бета

В модели CAPM риск разделяется на две категории, систематический риск и несистематический риск. Систематический риск представляет собой риск, связанный с

изменением ситуации на фондовых рынках в целом, в связи с изменением таких макроэкономических и политических факторов, как процентные ставки, инфляция, изменение государственной политики и т.д.

Систематический риск учитывается в модели CAPM с помощью коэффициента «бета». Коэффициент «бета» отражает амплитуду колебаний цен на акции конкретного банка по сравнению с изменением цен на акции по всем банкам на данном сегменте рынка.

Для расчета коэффициента бета Оценщик использовал данные информационного агентства Bloomberg. Среднеотраслевое значение коэффициента бета по банкам-аналогам составляет 0,93.

Таблица 111 Бета по банкам-аналогам

Банк	Страна	Коэффициент бета
ВТБ	Россия	0,89
Сбербанк	Россия	1,28
МКБ	Россия	0,54
Банк Санкт-Петербург	Россия	0,98
Медиана по аналогам		0,93

Источник: Bloomberg, расчет Оценщика

Премия за размер Банка

Показатель премии за риск инвестирования в банк с небольшой капитализацией рассчитывается как разница между средней исторической доходностью по инвестициям на фондовом рынке США и средней исторической доходностью по инвестициям таких компаний.

Величина премии за размер Банка определялась в соответствии с данными статистического сборника «2017 Valuation Handbook - Guide to Cost of Capital (Duff&Phelps)» согласно следующей таблице.

Таблица 112 Премия за размер согласно «2017 Valuation Handbook - Guide to Cost of Capital (Duff&Phelps)»

Нижняя граница интервала	Верхняя граница интервала	Рассчитанное значение
2,5	262,9	5,59%
263,7	567,8	2,68%
569,3	1 030,4	2,08%
1 033,3	1 570,0	1,72%
1 571,2	2 390,9	1,66%
2 392,7	3 512,9	1,51%
3 520,6	5 676,7	0,98%
5 684,0	10 711,2	0,89%
10 784,1	24 233,7	0,61%
24 361,7	609 163,5	-0,35%

Источник: «2017 Valuation Handbook - Guide to Cost of Capital (Duff&Phelps)»

Таким образом, премия за размер, рассчитанная на основе Доходного подхода, составляет 0,89%.

Переход к рублевой ставке дисконтирования

В связи с тем, что в рамках настоящего исследования денежный поток строился в рублях, необходимо перевести ставку дисконтирования для долларového потока в ставку дисконтирования для рублевого потока. Перевод ставки произведен на основании различия в долгосрочном рублевом и долларovém уровне инфляции.

$$Y_{RUB} = \frac{(1 + Y_{USD}) \times (1 + R_f^{RUB})}{(1 + R_f^{USD})} - 1$$

Ставки доходности приведены в таблице ниже.

Таблица 113 Величина долларовой и рублевой долгосрочной инфляции

Показатель	Значение
Долгосрочная долларова́я инфляция (USD)	2,03%
Долгосрочная рублева́я инфляция (RUR)	4,00%

Источник: данные ЦБ РФ, Bloomberg

Результаты расчетов ставки дисконтирования

Ниже в таблице приведен расчет ставки дисконтирования.

Таблица 114 Расчет ставки дисконтирования для Банка ГПБ (АО) (CAPM), %

Показатель	Значение
Безрисковая ставка (с учетом странового риска), \$	5,61%
Рыночная ставка, \$	6,94%
Бета, \$	0,93
Премия за размер, \$	0,89%
Ставка дисконтирования, \$	12,89%
Безрисковая ставка, \$	2,03%
Безрисковая ставка, руб.	4,00%
Ставка дисконтирования, руб.	15,15%

Источник: расчет Оценщика

Расчет постпрогнозной стоимости Банка

Неотъемлемой частью метода дисконтирования денежных потоков является расчет стоимости Банка в постпрогнозный период (остаточной стоимости, стоимости реверсии). Остаточная стоимость является стоимостной оценкой всех доходов, получаемых в постпрогнозный период. Данный расчет основан на предпосылке о том, что Банк способен приносить доход бесконечно долгий период времени. Предполагается, что после окончания прогнозного периода доходы Банка стабилизируются, и в дальнейшем будут иметь место стабильные долгосрочные темпы роста. Для расчета стоимости Банка в постпрогнозный период обычно используется модель Гордона, которая может быть описана формулой:

$$TV = \frac{CF_n \times (1 + g)}{(R - g)(1 + R)^n}$$

где:

- CF_n - нормализованный денежный поток банка, который может быть получен в последний год прогнозного периода
- R – ставка дисконтирования;
- g - ожидаемые долгосрочные темпы роста денежных потоков банка в постпрогнозном периоде.
- n - число лет в прогнозном периоде.

Расчет постпрогнозной стоимости Банка представлен в следующей таблице. В качестве долгосрочного темпа роста принят уровень 4,00% (индекс потребительских цен РФ в 2026 г.).

Таблица 115 Расчет постпрогнозной стоимости Банка,

Показатель	Ед. изм.	Значение
Активы, середина 2027 года	млрд руб.	9 432,0
ROA, %	%	1,39%
Чистая прибыль 2027 года	млрд руб.	131,1
Активы, конец 2027 года	млрд руб.	9 616,9
долгосрочный темп роста	%	4,00%
RWA, конец 2027 года	млрд руб.	9 861,7
RWA/Активы	%	102,54%
H1.0	%	10,0%
Нормативный капитал / Собственный капитал	%	121,63%
Требуемый собственный капитал	млрд руб.	810,8
Инвестиции на поддержание норматива достаточности (ПП)	млрд руб.	-31,2
Выплаты по бессрочным облигациям	млрд руб.	-4,9
Свободный денежный поток ПП периода	млрд руб.	95,0

Источник: расчет Оценщика

Активы на конец 2027 года были рассчитаны с учетом долгосрочного темпа роста 4,00%. Взвешенные по риску активы (RWA) на конец 2027 года были рассчитаны как произведение активов на конец 2027 года на отношение RWA/Активы за 2026 год, равное 102,54%.

Требуемый собственный капитал (810,8 млрд руб.) был получен путем перемножения RWA на конец 2027 года (9 861,7 млрд руб.) на коэффициент Собственный капитал/RWA (H1.0) (10,0%), а затем скорректирован на отношение требуемого капитала к фактическому капиталу (121,63%).

Разница между требуемым и фактическим собственным капиталом в постпрогнозном периоде составила 31,2 млрд руб. Свободный денежный поток постпрогнозного периода был рассчитан путем вычитания необходимых инвестиций на поддержание норматива достаточности, а также выплат по бессрочным облигациям из чистой прибыли 2027 года.

Расчет стоимости акционерного капитала Банка

Стоимость Банка, определяемая на основе метода дисконтирования денежных потоков, складывается из текущей стоимости денежных потоков прогнозного периода и стоимости

реверсии в постпрогнозный период. Стоимость 100% пакета акций Банка определяется из соотношения:

$$PV = \sum_{t=1}^n \frac{CF_t}{(1+R)^{t-0,5}} + \frac{V}{(1+R)^n}, \text{ где}$$

- PV - справедливая (рыночная) стоимость Банка, рассчитанная методом дисконтированных денежных потоков;
- CF_t - денежный поток Банка в t-й год прогнозного периода;
- V - суммарная величина денежного потока в постпрогнозный период;
- R - ставка дисконтирования;
- n - последний год прогнозного периода.

В соответствии с оценочной теорией, дисконтирование денежного потока прогнозного и постпрогнозного периодов осуществлялось на середину периода, то есть использовалось допущение о равномерном получении дохода в течение года.

Расчет денежного потока Банка

Денежный поток кредитной организации состоит из чистой прибыли за вычетом инвестиций, которые акционеры должны направлять на поддержание достаточности собственного капитала кредитной организации. Положительная разница между этими двумя величинами составляет свободные средства, которые могут быть распределены на дивиденды. Отрицательная разница между этими величинами отражает необходимый объем докапитализации банка со стороны акционеров. В рамках текущей оценки из денежного потока также вычитались расходы по бессрочным облигациям, которые отражаются напрямую в капитале Банка, а не через отчет о прибылях и убытках. Расчет денежного потока Банка приведен ниже.

Таблица 116 Дисконтирование денежных потоков Банка ГПБ (АО)

Показатель	Ед. изм.	4кв. 2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Прибыль за период	млрд руб.	8,4	77,1	82,2	86,9	92,5	98,3	105,0	111,0	117,7	125,2
Инвестиции на поддержание норматива достаточности/Высвобождение капитала	млрд руб.	-	-	-	-	-25,5	-56,8	-13,6	-12,3	-47,7	-50,6
Выплаты по бессрочным облигациям	млрд руб.	-1,2	-4,9	-4,9	-4,9	-4,9	-4,9	-4,9	-4,9	-4,9	-4,9
Свободный денежный поток (FCF)	млрд руб.	7,2	72,3	77,3	82,0	62,0	36,6	86,5	93,9	65,2	69,7
- ставка дисконтирования	%	15,15%	15,15%	15,15%	15,15%	15,15%	15,15%	15,15%	15,15%	15,15%	15,15%
- кумулятивная ставка дисконтирования	%	103,6%	119,3%	137,4%	158,2%	182,2%	209,8%	241,6%	278,2%	320,3%	368,9%
- среднегодовой фактор	-	0,13	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50
- ставка дисконтирования с учетом среднегодового фактора	%	101,8%	107,3%	107,3%	107,3%	107,3%	107,3%	107,3%	107,3%	107,3%	107,3%
- кумулятивная ставка с учетом среднегодового фактора	%	101,8%	111,2%	128,0%	147,4%	169,7%	195,5%	225,1%	259,2%	298,5%	343,7%
Текущая стоимость будущих денежных потоков	млрд руб.	7,1	65,0	60,4	55,6	36,5	18,7	38,4	36,2	21,8	20,3

Источник: расчет Оценщика

Для определения стоимости собственного капитала, причитающегося держателям обыкновенных акций Банка, полученную стоимость 100% пакета акций Банка ГПБ (АО) необходимо скорректировать на стоимость привилегированных акций типа А и привилегированных акций типа Б, а также долю меньшинства на дату оценки в размере - 6,0 млрд руб.

Справедливая (рыночная) стоимость привилегированных акций первого типа и привилегированных акций второго типа принималась равной балансовой (номинальной) стоимости ввиду того, что:

- Данные привилегированные акции представляют собой форму государственной поддержки наиболее значимых участников финансовой системы России.
- Условия выпуска данных привилегированных акций не предполагают фиксированного или определяемого дивидендного дохода. Дивиденд определяется на общем собрании акционеров Банка.
- Кроме того, решения Банка по выплате дивидендов по привилегированным акциям типа А и привилегированным акциям типа Б никак не связаны с решениями Банка по выплате дивидендов по обыкновенным акциям.

Таким образом, будущие денежные потоки (дивиденды) по привилегированным акциям не могут быть точно определены по состоянию на дату оценки, в связи с чем, их справедливая (рыночная) стоимость принимается равной номинальной стоимости.

Результаты расчетов справедливой (рыночной) стоимости собственного капитала Банка ГПБ (АО) с учетом необходимых корректировок представлены в следующей таблице.

При расчете одной обыкновенной акции Банка ГПБ (АО) собственные акции, выкупленные у акционеров, в количестве 22 602 160 шт. исключались из расчета общего количество выпущенных обыкновенных акций.

При расчете справедливой (рыночной) одной обыкновенной акции в составе оцениваемого пакета (37,95%) Оценщик применил скидку за отсутствие контроля в размере 9,04%.

Таблица 117 Расчет стоимости 100% собственного капитала Банка ГПБ (АО), а также стоимости одной обыкновенной акции в составе оцениваемого пакета акций (37,95%)

Показатель	Ед. изм.	Значение
Сумма текущих стоимостей будущих денежных потоков	млрд руб.	360,2
Плюс: текущая стоимость построгозной стоимости	млрд руб.	247,9
Стоимость собственного капитала на 100% уровне контроля	млрд руб.	608,1
Стоимость привилегированных акций (Минфин) (со знаком минус)	млрд руб.	40,0
Стоимость привилегированных акций (АСВ) (со знаком минус)	млрд руб.	125,7
Неконтрольная доля участия (со знаком минус)	млрд руб.	-6,0
Стоимость обыкновенных акций на 100% уровне контроля	млрд руб.	448,4
<i>Количество акций</i>	шт.	585 883 635
<i>Собственные акции, выкупленные у акционеров</i>	шт.	22 602 160
<i>Количество акций</i>	шт.	563 281 475
Стоимость 1 акции в составе контрольного пакета акций	руб.	796,0
Оцениваемый пакет	%	37,95%
Количество акций в оцениваемом пакете, в том числе:	шт.	213 756 660
<i>количество акций, принадлежащих ОАО «ГАЗКОН»</i>	<i>шт.</i>	<i>79 639 820</i>

Показатель	Ед. изм.	Значение
количество акций, принадлежащих ОАО «ГАЗ-Тек»	шт.	54 523 040
количество акций, принадлежащих ОАО «ГАЗ-сервис»	шт.	79 593 800
Скидка за отсутствие контроля	%	9,04%
Стоимость 1 акции в составе оцениваемого пакета акций	руб.	724,06

Источник: расчет Оценщика

Таким образом, с учетом приведенных выше допущений и ограничительных условий:

Справедливая (рыночная) стоимость одной обыкновенной акции Банка ГПБ (АО) в составе оцениваемого пакета акций Банка ГПБ (АО) (37,95%), рассчитанная в рамках Доходного подхода, по состоянию на дату оценки составляет, округленно: 724,06 руб.

Определение справедливой (рыночной) стоимости объекта оценки Сравнительным подходом

Общие положения

Сравнительный подход в оценке банка 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 банков-аналогов. При наличии развитого финансового рынка фактическая цена купли-продажи банка в целом или одной акции наиболее интегрально учитывает многочисленные факторы, влияющие на величину стоимости Банка;
- 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 банка отражает его финансовые возможности, положение на рынке, перспективы развития. Следовательно, в аналогичных банках должно совпадать соотношение между ценой и таким важным финансовым параметром банка как балансовая стоимость собственного капитала. Отличительной чертой этих финансовых параметров является их определяющая роль в формировании дохода, получаемого инвестором.

При расчете стоимости Сравнительным подходом обычно используются следующие методы:

- Метод рынка капитала (банков-аналогов), согласно которому оценка стоимости Банка проводится на основе информации о стоимости банков-аналогов, акции которых котируются на рынке.
- Метод сделок, основанный на использовании данных об имевших место сделках по продаже банков или их контрольных пакетов. Например, такие сделки могут происходить при слияниях или поглощениях. Этот метод применим для оценки контрольного пакета акций, либо небольших банков.
- Метод котировальной стоимости, в рамках которого на основе биржевых котировок за фиксированный период времени определяется средневзвешенная цена акции компании, используемая в дальнейшем в качестве ориентира для определения стоимости компании.

Метод рынка капитала

В соответствии с новыми стандартами оценки (ФСО №8) при определении стоимости объекта оценки в рамках Сравнительного подхода необходимо провести анализ положения Банка в отрасли. Анализ положения Банка в отрасли и его основные финансовые характеристики представлены в разделах «Обзор банковской отрасли» и «Описание Банка».

В рамках Метода рынка капитала при выборе банков-аналогов, торгуемых на фондовом рынке, Оценщик руководствовался следующими критериями:

- банки-аналоги, так же как и Банк, функционируют на финансовых рынках СНГ;
- банки-аналоги преимущественно оперируют в тех же сегментах банковского сектора, что и оцениваемый Банк;
- не существует ограничений на обращение данного вида ценных бумаг;
- банки-аналоги ведут отчетность по стандартам МСФО.

Руководствуясь вышеуказанными критериями, в качестве банков-аналогов Оценщиком было отобрано четыре российских банка, акции которых обладают наибольшей ликвидностью на российских фондовых площадках: Банк ВТБ (ПАО), ПАО Сбербанк, ПАО «Банк «Санкт-Петербург» и ПАО «Московский Кредитный Банк». Прочие банки, представленные на фондовых площадках РФ, не вошли в выборку ввиду низкого показателя «free-float» и незначительных объемов торгов. Таким образом, в ходе анализа имеющейся выборки по признаку соответствия вышеперечисленным критериям отбора было выделено 4 банка-аналога, в достаточной мере отвечающих вышеперечисленным критериям.

В таблице ниже приведены показатели финансовой деятельности банков-аналогов, которые были рассчитаны на основе публикуемой отчетности по МСФО банков-аналогов. Величина капитализации по банкам-аналогам рассчитывалась на основе средневзвешенной с учетом объемов торгов цены за 1 акцию за период 3 месяца до даты оценки (с 01 июля 2017 г. по 01 октября 2017 г.). Затем осуществлялась корректировка полученных значений на премию за контрольный характер пакета в размере 26,55%.

Таблица 118 Основные показатели финансовой деятельности по банкам-аналогам на дату оценки

Наименование компании	Страна	Текущая капитализация (01.07.17-01.10.17), млрд руб.	Капитализация с учетом премии за контроль	Собственный капитал 9 м 2017, обыкновенные акции	Чистая прибыль 9м 2017 LTM, обыкновенные акции
ВТБ	Россия	805	1 019,2	789,5	92,2
Сбербанк	Россия	3 745,5	4 739,7	3 258,4	716,8
МКБ	Россия	117,6	148,8	118,8	18,6
Банк Санкт-Петербург	Россия	27,7	35,0	68,4	6,9

Источник: ММВБ, отчетность банков-аналогов

В соответствии с ФСО №8 п. 10.2 (б), выбор мультипликатора должен быть обоснован. В оценочной практике для оценки стоимости банков наиболее часто используются два финансовых мультипликатора (в которых в качестве базы расчета используются показатели финансовой отчетности):

- **P/BV** - отношение капитализации (P) банка-аналога к балансовой стоимости чистых активов банка-аналога (BV);
- **P/E** - отношение капитализации (P) банка-аналога к чистой прибыли за период (E);

На основе показателей финансовой деятельности и капитализации банков-аналогов были рассчитаны следующие значения мультипликатора P/BV и P/E.

Таблица 119 Расчет мультипликатора на основе финансовых показателей банков-аналогов по итогам 9 мес. 2017 г.

Наименование компании	Страна	P/BV 9м 2017	P/E 9м 2017 LTM
ВТБ	Россия	1,29x	11,05x
Сбербанк	Россия	1,45x	6,61x
МКБ	Россия	1,25x	8,00x
Банк Санкт-Петербург	Россия	0,51x	5,05x
Медиана		1,27x	7,31x

Источник: расчеты Оценщика

При расчете среднеотраслевых мультипликаторов используется медианное значение, так как при наличии значительного разброса среди значений выборки оно является более точным средним показателем, нежели среднее арифметическое.

Расчет стоимости одной обыкновенной акции Банка ГПБ (АО) на основе метода рынка капитала представлен в следующей таблице.

При расчете одной обыкновенной акции Банка ГПБ (АО) собственные акции, выкупленные у акционеров, в количестве 22 602 160 шт. исключались из расчета общего количество выпущенных обыкновенных акций.

Величина собственного капитала Банка ГПБ (АО) по состоянию на дату оценки определялась Оценщиком как балансовая величина собственных средств (573,0 млрд руб.) за вычетом номинальной стоимости привилегированных акций типа А и привилегированных акций типа Б (40,0 млрд руб. и 125,7 млрд руб.), балансовой стоимости бессрочных облигаций (61,9 млрд руб.) и неконтрольной доли участия (-6,0 млрд руб.).

Таблица 120 Расчет стоимости 100% собственного капитала Банка ГПБ (АО), а также стоимости одной обыкновенной акции в составе оцениваемого пакета акций (37,95%) в рамках метода рынка капитала

Показатель	Ед. изм.	P/BV 9м 2017	P/E 9м 2017
Мультипликатор	-	1,27x	7,31x
Соответствующий показатель Банка	млрд. руб.	351,4	48,9
Справедливая (рыночная) стоимость 100% собственного капитала (обыкновенные акции)	млрд. руб.	447,0	357,2
Количество обыкновенных акций	шт.	563 281 475	563 281 475
Стоимость 1 обыкновенной акции на 100% уровне контроля	руб	793,6	634,2
<i>вес мультипликатора</i>	%	50%	50%
Итого стоимость 100% собственного капитала (обыкновенные акции)	млрд. руб.		402,1
Итого стоимость 1 обыкновенной акции на 100% уровне контроля	руб		713,9
Оцениваемый пакет	%		37,9%
Количество акций в пакете	шт.	213 756 660	
Скидка за контроль	%		9,04%
Стоимость 1 обыкновенной акции в составе оцениваемого пакета акций	руб.		649,4

Источник: расчеты Оценщика

В ходе оценки справедливой (рыночной) стоимости объекта в рамках Сравнительного подхода Оценщик пришел к выводу о том, что применение метода рынка капитала при расчете стоимости объекта оценки является некорректным. Рассчитанный мультипликатор P/BV и P/E указывает на наличие значительного разброса значений по банкам – аналогам (разброс между минимальным и максимальным значением мультипликатора составляет около 3 раз) при наличии выборки всего лишь из 4 банков.

Таким образом, ввиду указанных выше обстоятельств, Оценщиком было принято решение отказаться от применения метода рынка капитала при определении справедливой (рыночной) стоимости объекта оценки.

Метод сделок

Ниже приведен перечень сделок по продаже крупных пакетов акций банков, отобранных Оценщиком в качестве аналогов.

Таблица 121 Сделки по продаже банков или крупных пакетов акций банков с 2015г.

Наименование Банка	Год сделки	Страна	Цена сделки (млн долл.)	Пакет	Премия за контроль	P (млн долл.)
ВТА Bank JSC	2015	Казахстан	397	47,42%	9,93%	920
МДМ Банк	2015	Россия	239	58,30%	9,39%	448
Московский Кредитный Банк	2015	Россия	237	18,80%	14,42%	1 442
Банк Возрождение	2015	Россия	200	70,86%	9,39%	309
МТС Банк	2016	Россия	121	26,07%	9,93%	509
Дальневосточный банк	2016	Россия	69	70,40%	9,39%	107

Источник: Bloomberg, KPMG, отчетность банков, расчеты Оценщика

В рамках метода сделок использовался мультипликатор P/BV – отношение капитализации банка (P) аналога к балансовой стоимости чистых активов (BV). Мультипликатор P/E по данным аналогам отличается сильным разбросом, в связи с чем, Оценщиком было принято решение отказаться от использования данного мультипликатора.

Таблица 122 Индикативный расчет мультипликатора P/E в рамках метода сделок

Наименование Банка	P (млн долл.)	E (на ближайшую отчетную дату)	P/E
ВТА Bank JSC	920	-634	-1,45x
МДМ Банк	448	-98	-4,59x
Московский Кредитный Банк	1 442	88	16,45x
Банк Возрождение	309	-5	-67,93x
МТС Банк	509	-46	-11,15x
Дальневосточный банк	107	11	9,43x

Источник: Bloomberg, отчетность банков, расчеты Оценщика

Расчет мультипликатора P/BV в рамках Метода сделок приведен в таблице ниже.

Таблица 123 Расчет мультипликаторов P/BV в рамках метода сделок

Наименование Банка	P (млн долл.)	BV (на ближайшую отчетную дату)	P/BV
ВТА Bank JSC	920	632	1,46x
МДМ Банк	448	569	0,79x
Московский Кредитный Банк	1 442	1 046	1,38x
Банк Возрождение	309	420	0,73x
МТС Банк	509	435	1,17x
Дальневосточный банк	107	60	1,77x

Наименование Банка	P (млн долл.)	BV (на ближайшую отчетную дату)	P/BV
Медиана			1,27x

Источник: расчеты Оценщика

Несмотря на то, что в рамках метода сделок Оценщику удалось собрать информацию о значительном количестве сделок, совершенных с пакетами акций банков-аналогов, результаты, полученные в рамках данного Метода, могут использоваться лишь индикативно.

Как видно из таблицы выше, рассчитанный мультипликатор P/BV указывает на наличие значительного разброса значений по банкам-аналогам при наличии выборки всего лишь из 6 банков.

Вместе с тем, не всегда понятна при каких условиях произошла сделка купли-продажи пакетов акций. При проведении каждой сделки могли быть свои особенности. Оценщик не располагает всеми деталями сделок и допускает, что на стоимость продажи того или иного пакета могли повлиять дополнительные ключевые факторы.

По этой причине Оценщиком было принято решение отказаться от применения метода сделок при определении справедливой (рыночной) стоимости объекта оценки. Расчет справедливой (рыночной) стоимости одной обыкновенной акции Банка в рамках Метода сделок приведен ниже.

При расчете одной обыкновенной акции Банка ГПБ (АО) собственные акции, выкупленные у акционеров, в количестве 22 602 160 шт. исключались из расчета общего количество выпущенных обыкновенных акций.

Величина собственного капитала Банка ГПБ (АО) по состоянию на дату оценки определялась Оценщиком как балансовая величина собственных средств (573,0 млрд руб.) за вычетом номинальной стоимости привилегированных акций типа А и привилегированных акций типа Б (40,0 млрд руб. и 125,7 млрд руб.), балансовой стоимости бессрочных облигаций (61,9 млрд руб.) и неконтрольной доли участия (-6,0 млрд руб.).

Таблица 124 Расчет стоимости 100% собственного капитала Банка ГПБ (АО), а также стоимости одной обыкновенной акции в составе оцениваемого пакета акций (37,95%) в рамках метода сделок

Показатель	Ед. изм.	Значение
Мультипликатор	-	1,27x
Соответствующий показатель Банка	млрд. руб.	351,4
Стоимость обыкновенных акций	млрд. руб.	447,6
Количество обыкновенных акций	шт.	563 281 475
Стоимость 1 обыкновенной акции на 100% уровне контроля	руб	795
Оцениваемый пакет	%	37,9%
Количество акций в пакете	шт.	213 756 660
Скидка за контроль	%	9,04%
Стоимость 37,95% пакета акций	млрд. руб.	154,5
Стоимость 1 обыкновенной акции в составе 37,95% пакета акций	руб.	722,8

Источник: расчеты Оценщика

Таким образом, ввиду указанных выше обстоятельств, Оценщиком было принято решение отказаться от применения метода сделок при определении справедливой (рыночной) стоимости объекта оценки.

Согласование результатов оценки и заключение о стоимости

В настоящем пункте Отчета сведены результаты используемых подходов при оценке справедливой (рыночной) стоимости Банка ГПБ (АО).

Сравнительный подход является точным инструментом оценки в тех случаях, когда имеется достаточное количество репрезентативных рыночных данных для проведения сопоставлений с оцениваемым объектом. В рамках данного отчета применялся метод рынка капитала и метод сделок. Преимуществом Сравнительного подхода является расчет на основе прямых рыночных данных. Недостаток подхода состоит в том, что он использует достаточно упрощенную логику, при этом не принимаются во внимания особенности функционирования каждого конкретного банка, перспективы его развития и так далее. Таким образом, в рамках настоящей оценки Сравнительному подходу был присвоен вес 0.

Доходный подход является одним из основных подходов к оценке Банка ГПБ (АО). Данный подход позволяет оценить влияние на стоимость таких факторов как перспективы роста банка, изменения состояния на рынке и так далее. Ключевым недостатком данного подхода является необходимость использовать прогнозные данные. Таким образом, Доходному подходу присвоен вес равный 1.

Затратный подход при определении справедливой (рыночной) стоимости объекта оценки не применялся. 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 банка, ведущего бизнес. Банк ГПБ (АО) является один из крупнейших универсальных финансовых институтов России, предоставляющий широкий спектр банковских, финансовых, инвестиционных продуктов и услуг корпоративным и частным клиентам, финансовым институтам, институциональным и частным инвесторам. Банк входит в тройку крупнейших банков России по всем основным показателям и занимает третье место в списке банков Центральной и Восточной Европы по размеру собственного капитала. Банк обслуживает ключевые отрасли российской экономики – газовую, нефтяную, атомную, химическую и нефтехимическую, черную и цветную металлургию, электроэнергетику, машиностроение и металлообработку, транспорт, строительство, связь, агропромышленный комплекс, торговлю и другие отрасли. Таким образом, прекращения деятельности Банка ГПБ (АО) в обозримом будущем не предполагается. Это свидетельствует о том, что оценка Банка как совокупности отдельных активов не является корректной. Имеющаяся информация, а также анализ сложившихся на дату оценки отраслевых тенденций позволяют достоверно построить прогнозные денежные потоки Банка. Поэтому при определении стоимости объекта оценки было принято решение отказаться от применения Затратного подхода.

В таблице ниже приведено согласование результатов определения справедливой (рыночной) стоимости одной обыкновенной акции в составе оцениваемого пакета акций Банка ГПБ (АО) (37,95%) при применении различных подходов.

Таблица 125 Согласование результатов определения стоимости одной обыкновенной акции в составе оцениваемого пакета акций Банка ГПБ (АО) при применении различных подходов

Подход	Метод оценки	Стоимость 1 обыкновенной акции в составе оцениваемого пакета, руб.
Доходный	Метод DCF	724,06
Сравнительный	Метод рынка капитала	Отказ от использования (649,4)
	Метод сделок	Отказ от использования (722,8)
Затратный	Метод чистых активов	Не применялся

Источник: расчеты Оценщика

Справедливая (рыночная) стоимость одной обыкновенной акции Банка ГПБ (АО) в составе оцениваемого пакета акций Банка ГПБ (АО) (37,95%) по состоянию на дату оценки составляет, округленно: 724,06 руб.

Используемые источники информации

В рамках настоящего исследования мы опирались на следующие источники информации:

- 2017 Valuation Handbook – Guide to Cost of Capital (Duff&Phelps);
- открытая информация о банковской отрасли РФ.

Руководством Компании были предоставлены следующие документы:

- Устав Банка ГПБ (АО).
- Консолидированная финансовая отчетность Банка ГПБ (АО) с заключением независимых аудиторов за 2014 - 9 мес. 2017 гг.
- Расшифровки к консолидированной отчетности Банка ГПБ (АО) за 2014 – 9 мес. 2017 гг.
- Дополнительные расшифровки к консолидированной отчетности Банка ГПБ (АО) и пояснения руководства Банка ГПБ (АО)

Приложение №2 Расчет премий и скидок за контроль

Для расчета премий за контроль и скидок за неконтрольный характер пакетов использовались данные информационного агентства⁷ Bloomberg о сделках M&A по всему миру, анонсированных за период с 01.01.1998 г. по 01.10.2016 г.⁸. За рассматриваемый период в базе данных ИА Bloomberg содержится 488 601 сделка M&A, из которых по 25 677 сделкам указана анонсированная премия⁹, которая представляет собой превышение цены обыкновенной акции приобретаемого пакета над средней ценой одной котируемой на бирже акции за 20 дней до даты анонсирования сделки. По данной анонсированной премии мы в дальнейшем проводили расчет премий и скидок.

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

Таблица 126 Количество сделок M&A в зависимости от размера пакета

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

Источник: ИА Bloomberg, расчеты Оценщика

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

Таблица 127 Премия за контроль в зависимости от размера пакета

№ группы	Размер пакета		Премия за контроль
	Левая граница (\geq)	Правая граница ($<$)	
1	0%	1%	3,85%
2	1%	10%	4,40%
3	10%	25%	10,60%
4	25%	50%	15,11%
5	50%	75%	15,69%
6	75%	100%	23,81%

⁷ далее по тексту - ИА

⁸ далее по тексту – Рассматриваемый период

⁹ Announced premium

№ группы	Размер пакета		Премия за контроль
	Левая граница (\geq)	Правая граница (\leq)	
7	= 100%		26,55%

Источник: IFA 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 128 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%	26,55%	0,00%	20,98%
2	0%	1%	3,85%	21,85%	3,71%	17,93%
3	1%	10%	4,40%	21,21%	4,21%	17,50%
4	10%	25%	10,60%	14,42%	9,58%	12,60%
5	25%	50%	15,11%	9,93%	13,13%	9,04%
6	50%	75%	15,69%	9,39%	13,56%	8,58%
7	75%	100%	23,81%	2,21%	19,23%	2,16%
8	= 100%		26,55%	0,00%	20,98%	0,00%

Источник: IIA Bloomberg, расчеты Оценщика

Приложение №3 Документы, предоставленные Заказчиком

Приложение № 1
к Приказу Министерства финансов
Российской Федерации
от 02.07.2010 № 66н

Бухгалтерский баланс
на **30 сентября 20 17 г.**

Организация ОАО "ГАЗ-Тек"	Дата (число, месяц, год)	0710001	30	09	17
Идентификационный номер налогоплательщика	ОКПО	84092548			
Вид экономической деятельности	ИНН	7705821841/770501001			
Капиталовложения в ценные бумаги	ОКВЭД	64.99.1			
Организационно-правовая форма/форма собственности	по ОКПФ/ОКФС	12247	16		
Открытое акционерное общество	по ОКЕИ	384			
Единица измерения: тыс. руб.					
Местонахождение (адрес) 115035, Москва, ул. Садовническая, д. 11, стр.14					

Пояснения ¹	Наименование показателя ²	Код	На 30 сентября 20 17 г. ³	На 31 декабря 20 16 г. ⁴	На 31 декабря 20 15
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110			
	Результаты исследований и разработок	1120			
	Основные средства	1130			
	Доходные вложения в материальные ценности	1140			
	Финансовые вложения	1150	48 504 828	48 504 828	48 504 828
	Отложенные налоговые активы	1160	120	120	20
	Прочие внеоборотные активы	1170			
	Итого по разделу I	1100	48 504 948	48 504 948	48 504 848
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Запасы	1210			
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220			
	Дебиторская задолженность	1230	1 448	323	35 925
	Финансовые вложения	1240	0	336 000	295 000
	Денежные средства	1250	949 037	1 051	6 446
	Прочие оборотные активы	1260			
	Итого по разделу II	1200	950 485	337 374	337 371
	БАЛАНС	1600	49 455 433	48 842 322	48 842 219

Пояснения ¹	Наименование показателя ²	Код	На 30 сентября 20 17 г. ³	На 31 декабря 20 16 г. ⁴	На 31 декабря 20 15
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ⁶				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	47 142 830	47 142 830	47 142 830
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	() ⁷	()	()
	Переоценка внеоборотных активов	1340			
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	1 029 935	1 029 935	1 029 935
	Резервный капитал	1360	76 918	76 918	75 380
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	1 204 690	590 979	582 120
	Итого по разделу III	1300	49 454 373	48 840 662	48 830 265
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1410			
	Отложенные налоговые обязательства	1420			
	Резервы под условные обязательства	1430			
	Прочие обязательства	1450			
	Итого по разделу IV	1400			
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1510			10 180
	Кредиторская задолженность	1520	462	1 062	1 673
	Доходы будущих периодов	1530			
	Оценочные обязательства	1540	598	598	101
	Прочие обязательства	1550			
	Итого по разделу V	1500	1 060	1 660	11 954
	БАЛАНС	1700	49 455 433	48 842 322	48 842 219

Директор



 Сидорова М.Н.
(расшифровка подписи)

Главный бухгалтер



 Вискребенцова И.Г.
(расшифровка подписи)

" 31 "

октября

20 17 г.



Примечания

1. Указывается номер соответствующего пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о прибылях и убытках.
2. В соответствии с Положением по бухгалтерскому учету "Бухгалтерская отчетность организации" 1/бу 4/нн, утвержденным приказом Министерства финансов Российской Федерации от 6 июля 1999 г. № 43н (по заключению Министерства юстиции Российской Федерации № 6417-П/К от 6 августа 1999 г. указанного Положения в государственной регистрации не нуждается), показатели об отдельных активах, обязательствах могут приводиться общей суммой с раскрытием в пояснениях к бухгалтерскому балансу, если каждый из этих показателей в отдельности несущественен для оценки заинтересованными пользователями финансового положения организации или финансовых результатов ее деятельности.
3. Указывается отчетная дата отчетного периода.
4. Указывается предыдущий год.
5. Указывается год, предшествующий предыдущему.
6. Некоммерческая организация именует указанный раздел "Целевое финансирование". Вместо показателей "Уставный капитал", "Добавочный капитал", "Резервный капитал" и "Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)" некоммерческая организация включает показатели "Пазовой фонд", "Целевой капитал", "Целевые средства", "Фонд недвижимого и особо ценного движимого имущества", "Резервный и иные целевые фонды" (в зависимости от формы некоммерческой организации и источников формирования имущества).
7. Здесь и в других формах отчетов вычитаемый или отрицательный показатель показывается в круглых скобках.

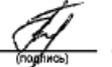
Отчет о финансовых результатах
за январь-сентябрь 20 17 г.

Организация	ОАО «ГАЗ-Тек»	Дата (число, месяц, год)	30 09 17		
Идентификационный номер налогоплательщика		по ОКПО	84092548		
Вид экономической деятельности	Капиталовложения в ценные бумаги	ИНН	7705821841/770501001		
Организационно-правовая форма/форма собственности	ОКВЭД		64.99.1		
Открытое акционерное общество		по ОКOPФ/ОКФС	12247	16	
Единица измерения: тыс. руб.		по ОКЕИ	364		

Пояснения ¹	Наименование показателя ²	Код	За январь-сентябрь 20 17 г. ³	За январь-сентябрь 20 16 г. ⁴
	Выручка ⁵	2110		
	Себестоимость продаж	2120	()	()
	Валовая прибыль (убыток)	2100		
	Коммерческие расходы	2210	()	()
	Управленческие расходы	2220	(9252)	(7978)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	(9252)	(7978)
	Доходы от участия в других организациях	2310	614417	0
	Проценты к получению	2320	15972	25314
	Проценты к уплате	2330	()	(172)
	Прочие доходы	2340		
	Прочие расходы	2350	(1716)	(2000)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	619421	15164
	Текущий налог на прибыль	2410	(1261)	(3379)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421		346
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430		
	Изменение отложенных налоговых активов	2450		
	Прочее	2460		
	Чистая прибыль (убыток)	2400	618160	11785

Пояснения ¹	Наименование показателя ²	Код	За январь-сентябрь 20 17 г. ³	За январь-сентябрь 20 16 г. ⁴
	СПРАВОЧНО			
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510		
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520		
	Совокупный финансовый результат периода ⁶	2500	618160	11785
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900		
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910		

Директор  Сидорова М.Н. (подпись) (расшифровка подписи)
 № 31 " октября 20 17 г.

Главный бухгалтер  Вискребенцова И.Г. (подпись) (расшифровка подписи)

Примечания
 1. Указывается номер соответствующего пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о прибылях и убытках.
 2. В соответствии с Положением по бухгалтерскому учету "Бухгалтерская отчетность организации" ПБУ 4/99, утвержденным Приказом Министерства финансов Российской Федерации от 6 июля 1999 г. № 43-н/99, заключенного Министерством юстиции Российской Федерации № 6417-ТК от 6 августа 1999 г. указанный Приказ в государственной регистрации не нуждается, показатели об отдельных доходах и расходах могут приводиться в отчете о прибылях и убытках общей суммой с раскрытием в пояснениях к отчету о прибылях и убытках, если каждый из этих показателей в отдельности несущественен для оценки заинтересованными пользователями финансового положения организации или финансовых результатов ее деятельности.
 3. Указывается отчетный период.
 4. Указывается период предыдущего года, аналогичный отчетному периоду.
 5. Выручка отражается за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов.
 6. Совокупный финансовый результат периода определяется как сумма строк "Чистая прибыль (убыток)", "Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода" и "Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) отчетного периода".

**Бухгалтерский баланс
на 30 Сентября 2017 г.**

Организация <u>Открытое акционерное общество "ГАЗКОН"</u>	Дата (число, месяц, год)	Форма по ОКУД	Коды	
Идентификационный номер налогоплательщика			0710001	
Вид экономической деятельности <u>Деятельность по предоставлению прочих финансовых услуг</u>			30	09 2017
Организационно-правовая форма <u>формы собственности</u>			74636736	
<u>Открытое акционерное общество</u> <u>частная</u>			ИНН 7726510759	
Единица измерения: тыс руб			по ОКВЭД 64.9	
Местонахождение (адрес) <u>117556, Москва г, Симферопольский б-р, д. 13</u>			47	16
			по ОКФС / ОКЕИ 384	

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 30 Сентября 2017 г.	На 31 Декабря 2016 г.	На 31 Декабря 2015 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	-	-	-
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
	Основные средства	1150	-	-	-
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
	Финансовые вложения	1170	-	-	-
	Отложенные налоговые активы	1180	1220638	1235931	1314778
	Прочие внеоборотные активы	1190	-	-	-
	Итого по разделу I	1100	1220638	1235931	1314778
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Запасы	1210	-	-	-
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	-	-	-
	Дебиторская задолженность	1230	17484	3677	73309
	в том числе:				
	Расчеты с поставщиками и подрядчиками	12301	65	33	49
	Расчеты по налогам и сборам	12302	505	-	-
	Расчеты по социальному страхованию и обеспечению	12303	-	200	-
	Расчеты с разными дебиторами и кредиторами	12304	16914	3444	73280
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	3178983	3077493	31581528
	в том числе:				
	Акции	12401	28668483	28668483	30757013
	Депозитные счета	12402	3123400	2108500	824000
	Инвестиционные паи	12403	-	-	515
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	1219	619	3291
	в том числе:				
	Расчетные счета	12501	1219	619	3291
	Прочие оборотные активы	1260	12	-	-
	Итого по разделу II	1200	31808598	30779279	31658128
	БАЛАНС	1600	33029236	32015210	32972906

Форма 0710001 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 30 Сентября 2017 г.	На 31 Декабря 2016 г.	На 31 Декабря 2015 г.
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	1851250	1851250	1851250
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	28518478	28518478	28518478
	Резервный капитал	1360	92563	92563	92563
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	2566306	1552280	1242522
	Итого по разделу III	1300	33028595	32014689	31704811
	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	-	-	1268092
	в том числе:				
	Краткосрочные займы	15101	-	-	1100000
	Проценты по краткосрочным займам	15102	-	-	168092
	Кредиторская задолженность	1520	-	-	3
	в том числе:				
	Расчеты по социальному страхованию и обеспечению	15201	-	-	3
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
	Оценочные обязательства	1540	641	641	-
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	641	641	1268095
	БАЛАНС	1700	33029236	32015210	32972906

Руководитель


 Кочетков Герман
 Геннадьевич
 (расшифровка подписи)

19 Октября 2017 г.

**Отчет о финансовых результатах
за период с 1 Января по 30 Сентября 2017 г.**

		Дата (число, месяц, год)	Коды		
		Форма по ОКУД	0710002		
Организация	Открытое акционерное общество "ГАЗКОН"	по ОКПО	30	09	2017
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН	7726510759		
Вид экономической деятельности	Деятельность по предоставлению прочих финансовых услуг	по ОКВЭД	64.9		
Организационно-правовая форма	форма собственности	по ОКФС / ОКФС	47	16	
Открытое акционерное общество	частная	по ОКЕИ	384		
Единица измерения:	тыс руб				

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Сентябрь 2017 г.	За Январь - Сентябрь 2016 г.
	Выручка	2110	-	-
	Себестоимость продаж	2120	-	-
	Валовая прибыль (убыток)	2100	-	-
	Коммерческие расходы	2210	-	-
	Управленческие расходы	2220	(4043)	(4276)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	(4043)	(4276)
	Доходы от участия в других организациях	2310	887456	-
	Проценты к получению	2320	158300	78440
	Проценты к уплате	2330	-	(34379)
	Прочие доходы	2340	-	2401781
	Прочие расходы	2350	(2699)	(2095153)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	1049064	346411
	Текущий налог на прибыль	2410	(15293)	-
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	(265)	(236)
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	-	-
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	(15293)	(50518)
	Прочее	2460	-	-
	Чистая прибыль (убыток)	2400	1018478	276893

Форма 0710002 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Сентябрь 2017 г.	За Январь - Сентябрь 2016 г.
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	1018478	278893
	Справочно			
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Руководитель



 Кочетков Герман
 Геннадьевич
 (расшифровка подписи)

19 Октября 2017 г.



Расчет стоимости чистых активов

Открытое акционерное общество "ГАЗКОН"
(наименование организации)

Наименование показателя	Код строки бухгалтерского баланса	На 30 Сентября 2017 г.	На 31 Декабря 2016 г.	На 31 Декабря 2015 г.
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 долгосрочные	1170	-	-	-
Отложенные налоговые активы	1180	1220636	1235931	1314778
Прочие внеоборотные активы	1190	-	-	-
Запасы	1210	-	-	-
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	-	-	-
Дебиторская задолженность *	1230	17484	3677	73309
Финансовые вложения краткосрочные	1240	31789883	30774983	31581528
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	1219	619	3291
Прочие оборотные активы	1260	12	-	-
ИТОГО активы	-	33029236	32015210	32972906
Пассивы				
Заемные средства долгосрочные	1410	-	-	-
Отложенные налоговые обязательства	1420	-	-	-
Оценочные обязательства долгосрочные	1430	-	-	-
Прочие обязательства долгосрочные	1450	-	-	-
Заемные средства краткосрочные	1510	-	-	1269092
Кредиторская задолженность	1520	-	-	3
Оценочные обязательства краткосрочные	1540	641	641	-
Прочие обязательства краткосрочные	1550	-	-	-
ИТОГО пассивы	-	641	641	1269095
Стоимость чистых активов	-	33028595	32014569	31704811

* - За исключением задолженности участников (учредителей) по взносам в уставный капитал.

Директор
ОАО «ГАЗКОН»
Кочетков И.И.
19.10.2017.



**Бухгалтерский баланс
на 30 Сентября 2017 г.**

Организация	Открытое акционерное общество "ГАЗ-сервис"	Дата (число, месяц, год)	30	09	2017
Идентификационный номер налогоплательщика		Форма по ОКУД	0710001		
Вид экономической деятельности	Деятельность по предоставлению прочих финансовых услуг	по ОКПО	74636723		
Организационно-правовая форма	форма собственности	ИНН	7726510741		
		по ОКВЭД	64.9		
Открытое акционерное общество	частная	по ОКПФ / ОКФС	47	16	
Единица измерения: тыс руб		по ОКЕИ	384		
Местонахождение (адрес)	117556, Москва г, Симферопольский б-р, д. 13				

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 30 Сентября 2017 г.	На 31 Декабря 2016 г.	На 31 Декабря 2015 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	-	-	-
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
	Основные средства	1150	-	-	-
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
	Финансовые вложения	1170	-	-	-
	Отложенные налоговые активы	1180	1308198	1314919	1326325
	Прочие внеоборотные активы	1190	-	-	-
	Итого по разделу I	1100	1308198	1314919	1326325
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Запасы	1210	-	-	-
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	-	-	-
	Дебиторская задолженность	1230	14431	2579	44456
	в том числе:				
	Расчеты с поставщиками и подрядчиками	12301	65	27	44
	Расчеты по налогам и сборам	12302	-	-	-
	Расчеты по социальному страхованию и обеспечению	12303	164	264	1
	Расчеты с разными дебиторами и кредиторами	12304	14202	2287	44411
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	30478582	29538796	29443796
	в том числе:				
	Акции	12401	28651682	28651682	28651682
	Депозитные счета	12402	1826900	637000	542000
	Инвестиционные паи	12403	-	250114	250114
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	1340	1084	2174
	в том числе:				
	Расчетные счета	12501	1340	1084	2174
	Прочие оборотные активы	1260	5	-	-
	Итого по разделу II	1200	30494358	29542489	29460426
	БАЛАНС	1600	31802556	30657388	30816751

Форма 0710001 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 30 Сентября 2017 г.	На 31 Декабря 2016 г.	На 31 Декабря 2015 г.
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	1851250	1851250	1851250
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	28597023	28597023	28597023
	Резервный капитал	1360	92563	92563	92563
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	1260281	315745	275916
	Итого по разделу III	1300	31801117	30866580	30816751
	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	631	-	-
	в том числе:				
	Расчеты с поставщиками и подрядчиками	15201	23	-	-
	Расчеты по налогам и сборам	15202	608	-	-
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
	Оценочные обязательства	1540	808	808	-
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	1439	808	-
	БАЛАНС	1700	31802556	30857388	30816751

Руководитель


 Маргилевский
 Станислав Юрьевич
 (рашифрованная подпись)

19 Октября 2017 г.



**Отчет о финансовых результатах
за период с 1 Января по 30 Сентября 2017 г.**

		Дата (число, месяц, год)	30 09 2017		
Организация	Открытое акционерное общество "ГАЗ-сервис"	Форма по ОКУД	0710002		
Идентификационный номер налогоплательщика		по ОКПО	74636723		
Вид экономической деятельности	Деятельность по предоставлению прочих финансовых услуг	ИНН	7726510741		
Организационно-правовая форма	форма собственности	по ОКВЭД	64.9		
Открытое акционерное общество	частная	по ОКOPФ / ОКФС	47	16	
Единица измерения: тыс руб		по ОКЕИ	384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Сентябрь 2017 г.	За Январь - Сентябрь 2016 г.
	Выручка	2110	-	-
	Себестоимость продаж	2120	-	-
	Валовая прибыль (убыток)	2100	-	-
	Коммерческие расходы	2210	-	-
	Управленческие расходы	2220	(8142)	(5487)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	(8142)	(5487)
	Доходы от участия в других организациях	2310	896938	-
	Проценты к получению	2320	72479	47718
	Проценты к уплате	2330	-	-
	Прочие доходы	2340	251921	4948
	Прочие расходы	2350	(252766)	(2655)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	962430	44524
	Текущий налог на прибыль	2410	(6721)	-
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	(344)	(242)
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	-	-
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	(6721)	(9146)
	Прочее	2460	-	-
	Чистая прибыль (убыток)	2400	948988	36378

Форма 07/10002 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Сентябрь 2017 г.	За Январь - Сентябрь 2016 г.
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	948988	35378
	Справочно Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Руководитель  **Маришевский
Станислав Юрьевич**
(подпись) (расшифровка подписи)

19 Октября 2017 г.





**Акционерное общество
«Специализированный регистратор –
Держатель реестров акционеров газовой промышленности»
АО «ДРАГА»**

Информация о лицах, зарегистрированных в реестре владельцев ценных бумаг
по состоянию на 30.09.2017

Иск. И/20/13754 от 03.10.2017

Полное наименование эмитента ценных бумаг: **ОТКРЫТОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО «ГАЗКОН»**
 Наименование органа, осуществлявшего регистрацию: **МЕЖРАЙОННАЯ ИНСПЕКЦИЯ ФНС РОССИИ №46 ПО Г. МОСКВЕ**
 Номер и дата регистрации: **1047796720290 от 28.09.2004 г.**
 Место нахождения: **СИМФЕРОПОЛЬСКИЙ БУЛЬВАР, 13, МОСКВА, РОССИЯ, 117556**

Данные о выпусках ценных бумаг

№ п/п	Фамилия, имя, отчество / полное наименование организации	Тип зарегистрированного лица	Вид счета	Вид, категория ценных бумаг	Государственный регистрационный № выпуска	Количество ЦБ в выпуске	Номинальная стоимость (руб.)
1	НЕВАКОВСКАЯ КРЕДИТНАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО «НАЦИОНАЛЬНЫЙ РАСЧЕТНЫЙ ДЕПОЗИТАРИЙ»	ЮЛ	ЦД	ОА	1-01-09870-A	185 125 000	10,00
ИТОГО по выпускам ценных бумаг							
Вид, категория ценных бумаг	Государственный регистрационный № выпуска	Номинальная стоимость (руб.)	Количество ценных бумаг	% от уставного капитала			
ОА	1-01-09870-A	10,00	185 125 000	100,0000000000			

ИТОГО по титулу зарегистрированных лиц

Тип зарегистрированного лица	Количество счетов	Вид, категория ценных бумаг	Государственный регистрационный № выпуска	Номинальная стоимость (руб.)	Количество ценных бумаг	% от уставного капитала
Юридические лица	1	ОА	1-01-09870-A	10,00	185 125 000	100,0000000000

Заместитель генерального директора - начальник операционного управления

М.П.  (Подпись)
Миллер Н.Р.

(Должность лица, подписавшего документ)

Ведение реестра осуществляется:

Полное наименование регистратора: Акционерное общество "Специализированный регистратор - Держатель реестров акционеров газовой промышленности"
 Наименование органа, осуществляющего регистрацию: Инспекция ФНС РФ № 27 по Юго-Западному административному округу г. Москвы
 Номер и дата регистрации: 1037739162240 от 21.01.2003
 Лицензия: 045-13696-000001 выдана ФКЦБ России 26.12.2003 без ограничения срока действия
 Место нахождения: город Москва
 Почтовый адрес: Российская Федерация, 117420, г. Москва, ул. Новочеремушкинская, д. 71/32
 Телефон: (499) 550-88-18

Примечания:	1. Тип счета	2. Вид, категория ценных бумаг	3. Тип зарегистрированных лиц
	ВЛ - Лицевой счёт владельца	ЗА - Золотая акция	ФЛ - Физическое лицо
	ДЛ - Депозитный лицевой счёт	НПА типа А - Непогашенные привилегированные акции типа А	ЮЛ - Юридическое лицо
	ДУ - Лицевой счёт доверительного управляющего	ОА - Обыкновенные акции	
	ДУП - Лицевой счёт доверительного управляющего правами	ПА - Привилегированные акции	
	ЗД - Лицевой счёт залогодержателя	ПА типа А - Привилегированные акции типа А	
	КЭМ - Казначейский лицевой счёт эмитента	ПА типа Б - Привилегированные акции типа Б	
	ЛЭМ - Лицевой счёт эмитента	ПА типа В - Привилегированные акции типа В	
	НД - Лицевой счёт номинального держателя	ПА типа С - Привилегированные акции типа С	
	НП - Лицевой счёт номинального лица	СП - Специальное право	
	ЦД - Лицевой счёт номинального держателя центрального депозитария	ИББКО - Именные бездокументарные беспроцентные конвертируемые облигации	
	ЭМ - Эмиссионный счёт эмитента	ИКПСО, серии 01 - Именные конвертируемые процентные бездокументарные облигации, серии 01	



**Акционерное общество
«Специализированный регистратор –
Держатель реестров акционеров газовой промышленности»**
АО «ДРАГА»

Иск. И/2013/753 от 03.10.2017

**Информация о лицах, зарегистрированных в реестре владельцев ценных бумаг
по состоянию на 30.09.2017**

Полное наименование эмитента ценных бумаг: **ОТКРЫТОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО «ГАЗ-ТЕК»**
 Наименование органа, осуществлявшего регистрацию: **МЕЖРАЙОННАЯ ИНСПЕКЦИЯ ФЕДЕРАЛЬНОЙ НАЛОГОВОЙ СЛУЖБЫ №46 ПО Г. МОСКВЕ**
 Номер и дата регистрации: **10777638/16/95 от 13.12.2007 г.**
 Место нахождения: **РАУШСКАЯ НАБ., 14, МОСКВА, 115035**

Данные о выпусках ценных бумаг

Номер государственной регистрации выпуска, вид, категория ЦБ	Количество ЦБ в выпуске	Номинальная стоимость (руб.)
1-01-12996-A Обыкновенные акции	471 428 300	100,00

№ п/п	Фамилия, имя, отчество / полное наименование организации	Тип зарегистрированного лица	Вид счета	Вид, категория ценных бумаг	Государственный регистрационный № выпуска	Количество ценных бумаг	% от уставного капитала
1	НЕБАНКОВСКАЯ КРЕДИТНАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО «НАЦИОНАЛЬНЫЙ РАСЧЕТНЫЙ ДЕПОЗИТАРИЙ»	ЮЛ	ЦД	ОА	1-01-12996-A	471 428 300	100,000000000000

ИТОГО по выпускам ценных бумаг

Вид, категория ценных бумаг	Государственный регистрационный № выпуска	Номинальная стоимость (руб.)	Количество ценных бумаг	% от уставного капитала
ОА	1-01-12996-A	100,00	471 428 300	100,000000000000

ИТОГО по типу зарегистрированных лиц

Тип зарегистрированного лица	Количество счетов	Вид, категория ценных бумаг	Государственный регистрационный № выпуска	Номинальная стоимость (руб.)	Количество ценных бумаг	% от уставного капитала
Юридические лица	1	ОА	1-01-12996-A	100,00	471 428 300	100,000000000000

Заместитель генерального директора - начальник операционного управления

М.П.  Миллер Н.Р. (Подпись)

(Доленность лица, подписавшего документ)

Ведение реестра осуществляется:

Полное наименование регистратора: Акционерное общество "Специализированный регистратор - Держатель реестров акционеров газовой промышленности"
 Наименование органа, осуществляющего регистрацию: Инспекция МНС РФ № 27 по Юс.-Заманскому административному округу г. Москва
 Регистрационный номер и дата регистрации: 1037739162240 от 21.01.2003
 Лицензия: 045-13/996-000001 выдана ФКЦБ России 26.12.2003 без ограничения срока действия
 Место нахождения: город Москва
 Почтовый адрес: Российская Федерация, 117420, г. Москва, ул. Новочеремушкинская, д. 71/32
 Телефон: (499) 550-89-18

Примечания:

1. Тип счета	2. Вид, категория ценных бумаг	3. Тип зарегистрированных лиц
ВЛ - Лицевой счет владельца	3А - Золотая акция	ФЛ - Физическое лицо
ДЛ - Депозитный лицевой счет	НПА типа А - Неколлегируемые привилегированные акции типа А	ЮЛ - Юридическое лицо
ДУ - Лицевой счет доверительного управляющего	ОА - Обыкновенные акции	
ДУП - Лицевой счет доверительного управляющего правами	ПА - Привилегированные акции	
ЗД - Лицевой счет залогодержателя	ПА типа А - Привилегированные акции типа А	
КЭМ - Казначейский лицевой счет эмитента	ПА типа Б - Привилегированные акции типа Б	
ЛЭМ - Лицевой счет эмитента	ПА типа В - Привилегированные акции типа В	
НД - Лицевой счет номинального держателя	ПА типа С - Привилегированные акции типа С	
НЛ - Лицевой счет неустояченных лиц	СП - Специальное право	
ЦД - Лицевой счет номинального держателя центрального депозитария	ИБЕКО - Именные бездокументарные беспроцентные конвертируемые облигации	
ЭМ - Эмиссионный счет эмитента	ИКПБ, серии 01 - Именные конвертируемые процентные бездокументарные облигации, серии 01	

**Акционерное общество
«Специализированный регистратор –
Держатель реестров акционеров газовой промышленности»
АО «ДРАГА»**

Иск №20/13736 от 03.10.2017

Информация о лицах, зарегистрированных в реестре владельцев ценных бумаг
по состоянию на 30.09.2017

Полное наименование эмитента ценных бумаг: **ОТКРЫТОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО «ГАЗ-СЕРВИС»**
 Наименование органа, осуществляющего регистрацию: **МЕЖРАЙОННАЯ ИНСПЕКЦИЯ МНС РОССИИ №46 ПО Г. МОСКВЕ**
 Номер и дата регистрации: **1047796720245 от 28.09.2004 г.**
 Место нахождения: **СИМБЕРПОЛЬСКИЙ БУЛЬВАР, 13, МОСКВА, РОССИЯ, 117556**

Номер государственной регистрации выпуска, вид, категория ЦБ		Количество ЦБ в выпуске	Номинальная стоимость (руб.)
1-01-09871-А. Обыкновенные акции		185 125 000	10,00

Данные о выпусках ценных бумаг

№ п/п	Фамилия, имя, отчество / полное наименование организации	Тип зарегистрированного лица	Вид счета	Вид, категория ценных бумаг	Государственный регистрационный № выпуска	Количество ценных бумаг	% от уставного капитала
1	НЕБАКОВСКАЯ КРЕДИТНАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО «НАЦИОНАЛЬНЫЙ РАСЧЕТНЫЙ ДЕПОЗИТАРИЙ»	ЮЛ	ЦД	ОА	1-01-09871-А	185 125 000	100,000000000000

ИТОГО по выпускам ценных бумаг

Вид, категория ценных бумаг	Государственный регистрационный № выпуска	Номинальная стоимость (руб.)	Количество ценных бумаг	% от уставного капитала
ОА	1-01-09871-А	10,00	185 125 000	100,000000000000

ИТОГО по типу зарегистрированных лиц

Тип зарегистрированного лица	Количество счетов	Вид, категория ценных бумаг	Государственный регистрационный № выпуска	Номинальная стоимость (руб.)	Количество ценных бумаг	% от уставного капитала
Юридические лица	1	ОА	1-01-09871-А	10,00	185 125 000	100,000000000000

Заместитель генерального директора - начальник операционного управления

(Должность лица, подписавшего документ)

М.П.

Миллер Н.Р.
(Подпись)

Ведение реестра осуществляет:		
<p>Полное наименование регистратора: Акционерное общество "Специализированный регистратор - Держатель реестра акционеров газовой промышленности" Наименование органа, осуществляющего регистрацию: Инспекция ФНС РФ № 27 по Юго-Западному административному округу г. Москва Номер и дата регистрации: 1037739162240 от 21.01.2003 Лицензия: 045-13996-000001 выдана ФКЦБ России 25.12.2003 без ограничения срока действия Место нахождения: город Москва Почтовый адрес: Российская Федерация, 117420, г. Москва, ул. Новочеремушкинская, д. 71/32 Телефон: (495) 650-88-18</p>		
1. Тип счета	2. Вид, категория ценных бумаг	3. Тип зарегистрированных лиц
ВЛ - Лицевой счёт владельца ДЛ - Депозитный лицевой счёт ДУ - Лицевой счёт доверительного управляющего ДУП - Лицевой счёт доверительного управляющего правами ЗД - Лицевой счёт залогодержателя КЗМ - Казначейский лицевой счёт эмитента ЛЗМ - Лицевой счёт эмитента НД - Лицевой счёт номинального держателя НП - Лицевой счёт неустановленных лиц ЦД - Лицевой счёт номинального держателя центрального депозитария ЭМ - Эмиссионный счёт эмитента	ЗА - Золотая акция НПА типа А - Неконвертируемые привилегированные акции типа А ОА - Обыкновенные акции ПА - Привилегированные акции ПА типа А - Привилегированные акции типа А ПА типа Б - Привилегированные акции типа Б ПА типа В - Привилегированные акции типа В ПА типа С - Привилегированные акции типа С СП - Специальное право ИББКО - Именные бездокументарные беспроцентные конвертируемые облигации ИКПБСО, серии 01 - Именные конвертируемые процентные бездокументарные облигации, серии 01	ФЛ - Физическое лицо ЮЛ - Юридическое лицо

2.1.Справка о структуре акционерного капитала Банка на 01.10.2017

(основные акционеры, владеющие более 1% уставного капитала Банка)

Полное наименование акционера	Удельный вес в уставном капитале
Публичное акционерное общество «Газпром»	4,4714%
АО «Газпром газораспределение»	2,4421%
Открытое акционерное общество «ГАЗКОН» (Группа НПФ «ГАЗФОНД»)	2,0421%
Открытое акционерное общество «ГАЗ-сервис» (Группа НПФ «ГАЗФОНД»)	2,0409%
Открытое акционерное общество «ГАЗ-Тек» (Группа НПФ «ГАЗФОНД»)	1,3981%
Государственная корпорация «Банк развития и внешнеэкономической деятельности (Внешэкономбанк)»	1,2821%
Российская Федерация в лице Министерства финансов Российской Федерации (владеет привилегированными акциями типа А)	20,4896%
Государственная корпорация «Агентство по страхованию вкладов» (владеет привилегированными акциями типа Б)	64,4874%

Уставный капитал Банка состоит из 585 883 635 штук обыкновенных акций номинальной стоимостью 50 руб. за 1 акцию, 39 954 000 штук привилегированных именных неконвертируемых бездокументарных акций типа А номинальной стоимостью 1 000 руб. и 12 574 800 штук привилегированных именных неконвертируемых бездокументарных акций типа Б номинальной стоимостью 10 000 руб.

По состоянию на 1 октября 2017 года размер уставного капитала Банка составляет 194 996 182 тыс. руб. (1 января 2017 года: 190 234 277 тыс. руб.).

ГРУППА ГАЗПРОМБАНКА
Консолидированный отчет о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе за 2015 год
(в млн рублей, если не указано иное)

	Примечания	2015	2014
Процентные доходы		370 945	269 623
Процентные расходы		(274 886)	(173 004)
Чистый процентный доход	5	96 059	96 619
Создание резервов под обесценение процентных активов	6	(139 545)	(54 152)
Чистый процентный (расход) доход после создания резервов под обесценение процентных активов		(43 486)	42 467
Комиссионные доходы	7	25 342	22 505
Комиссионные расходы	7	(9 430)	(8 129)
Чистый непроцентный доход (расход) от операций с финансовыми активами и обязательствами, оцениваемыми по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период	8	16 527	(25 335)
Прибыль от инвестиций, имеющихся в наличии для продажи		3 223	850
Доход от инвестиций в зависимые предприятия, учитываемые по методу долевого участия	16	31 631	15 553
Чистый доход от операций с иностранной валютой, операций с производными финансовыми инструментами с иностранной валютой и от переоценки статей в иностранной валюте		6 901	3 884
Прочие операционные доходы		398	9 334
Непроцентные доходы		74 592	18 662
Операционные доходы от небанковской деятельности		201 120	172 438
Операционные расходы от небанковской деятельности		(195 793)	(164 129)
Операционная прибыль от небанковской деятельности	9	5 327	8 309
Заработная плата и прочие выплаты персоналу по банковской деятельности	10	(39 011)	(30 043)
Административные расходы по банковской деятельности	10	(34 539)	(28 162)
Создание резервов под обесценение активов и прочие риски	6	(13 488)	(12 990)
Обесценение гудвила	6,21	(2 791)	(2 035)
Непроцентные расходы		(89 829)	(73 230)
Убыток до вычета налога на прибыль		(53 396)	(3 792)
Возврат (расход) по налогу на прибыль	11	5 673	(9 906)
Убыток за год		(47 723)	(13 698)
Прочий совокупный (расход) доход			
<i>Статьи, которые реклассифицированы или могут быть реклассифицированы в состав прибыли или убытка в будущих периодах:</i>			
Инвестиции, имеющиеся в наличии для продажи:			
- чистое изменение справедливой стоимости инвестиций, имеющихся в наличии для продажи		(1 721)	305
- чистое изменение справедливой стоимости инвестиций, имеющихся в наличии для продажи, перенесенное в состав прибыли или убытка		88	(142)
- чистое обесценение инвестиций, имеющихся в наличии для продажи, перенесенное в состав прибыли или убытка		866	1 222
Чистое изменение резерва по хеджированию денежных потоков		(15)	29
Курсовые разницы по зарубежным операциям		23 100	11 547
Изменение в прочем совокупном доходе по зависимым предприятиям		492	(450)
Прочий совокупный доход за вычетом налога, всего		22 810	12 511
Совокупный расход, всего		(24 913)	(1 187)

Прилагаемые примечания являются неотъемлемой частью настоящей консолидированной финансовой отчетности.

8

ГРУППА ГАЗПРОМБАНКА

*Консолидированный отчет о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе за 2015 год
(в млн рублей, если не указано иное)*

	Примечания	2015	2014
(Убыток) прибыль за год, причитающийся:			
Акционерам Банка		(57 117)	(16 546)
Неконтролирующим акционерам	32	9 394	2 848
		(47 723)	(13 698)
Совокупный (убыток) доход, причитающийся:			
Акционерам Банка		(40 354)	(8 184)
Неконтролирующим акционерам	32	15 441	6 997
		(24 913)	(1 187)

Подписано от имени Правления Банка:

Акимов А. И.
Председатель Правления
31 марта 2016 года



Соболь А. И.
Заместитель Председателя Правления

Прилагаемые примечания являются неотъемлемой частью настоящей консолидированной финансовой отчетности.

9

ГРУППА ГАЗПРОМБАНКА
Консолидированный отчет о финансовом положении по состоянию на 31 декабря 2015 года
(в млн рублей, если не указано иное)

	Примечания	31 декабря 2015 года	31 декабря 2014 года
Активы			
Денежные и приравненные к ним средства	12	633 509	830 345
Фонд обязательного резервирования в Центральном банке Российской Федерации	12	24 170	32 591
Средства в банках	12	51 167	7 921
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период	13,14	255 980	205 473
<i>в том числе заложенные в рамках сделок «РЕПО»</i>		3 141	71 528
Кредиты клиентам	15	3 200 572	3 022 863
Инвестиции, имеющиеся в наличии для продажи	16	23 397	19 152
<i>в том числе заложенные в рамках сделок «РЕПО»</i>		-	7 251
Инвестиции в зависимые предприятия	16	113 527	66 197
Дебиторская задолженность и авансовые платежи	17	111 206	110 300
Инвестиции, удерживаемые до срока погашения	18	360 595	174 859
<i>в том числе заложенные в рамках сделок «РЕПО»</i>		417	82 745
Запасы		60 783	59 207
Требования по отложенному налогу	11	44 167	26 425
Основные средства	19	117 104	103 553
Нематериальные активы	20	66 711	55 710
Гудвилл	21	36 427	35 847
Прочие активы		22 843	18 077
Активы, всего		5 122 158	4 768 520
Обязательства			
Финансовые обязательства, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период	13,14	25 278	23 839
Средства банков	22	448 996	585 612
Средства клиентов	23	3 281 673	2 867 539
Выпущенные облигации	24	443 621	537 210
Обязательства по отложенному налогу	11	8 901	8 791
Субординированные долговые обязательства	25	207 697	131 880
Прочие обязательства	26	175 581	174 666
Обязательства, всего		4 591 747	4 329 537
Капитал			
Уставный капитал	27	202 072	76 324
Добавочный капитал		110 684	110 063
Собственные акции, выкупленные у акционеров	27	(9 641)	(9 020)
Выпущенные бессрочные облигации	28	72 882	56 258
Фонд пересчета иностранной валюты		26 420	9 367
Фонд переоценки ценных бумаг, имеющихся в наличии для продажи, и резерв по хеджированию денежных потоков		129	911
Нераспределенная прибыль		107 288	181 105
Капитал, причитающийся акционерам Банка		509 834	425 008
Доля неконтролирующих акционеров	32	20 577	13 975
Капитал, всего		530 411	438 983
Обязательства и капитал, всего		5 122 158	4 768 520

Подписано от имени Правления Банка:

 Акимов А. И.
 Председатель Правления

31 марта 2016 года



Сობоль А. И.

Заместитель Председателя Правления

Прилагаемые примечания являются неотъемлемой частью настоящей консолидированной финансовой отчетности.

10



Акционерное общество «КПМГ»
 Пресненская наб., 10
 Москва, Россия 123112
 Телефон +7 (495) 937 4477
 Факс +7 (495) 937 4400/99
 Internet www.kpmg.ru

Аудиторское заключение независимых аудиторов

Акционерам и Совету директоров
 «Газпромбанк» (Акционерное общество)

Заключение по результатам аудита консолидированной финансовой отчетности

Мнение

Мы провели аудит консолидированной финансовой отчетности «Газпромбанк» (Акционерное общество) (далее – Банк) и его дочерних предприятий (далее совместно – Группа), состоящей из консолидированного отчета о финансовом положении по состоянию на 31 декабря 2016 года, консолидированных отчетов о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе, изменениях в капитале и движении денежных средств за год, закончившийся на указанную дату, а также примечаний, состоящих из основных положений учетной политики и прочей пояснительной информации.

По нашему мнению, прилагаемая консолидированная финансовая отчетность отражает достоверно во всех существенных аспектах консолидированное финансовое положение Группы по состоянию на 31 декабря 2016 года, а также ее консолидированные финансовые результаты и консолидированное движение денежных средств за год, закончившийся на указанную дату, в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (МСФО).

Основание для выражения мнения

Мы провели аудит в соответствии с Международными стандартами аудита (МСА). Наша ответственность в соответствии с этими стандартами описана далее в разделе «Ответственность аудиторов за аудит консолидированной финансовой отчетности нашего заключения». Мы независимы по отношению к Группе в соответствии с требованиями независимости, применимыми к нашему аудиту консолидированной финансовой отчетности в Российской Федерации, и Кодексом этики профессиональных бухгалтеров Совета по международным стандартам этики для бухгалтеров (Кодекс СМСЭБ), и мы выполнили наши прочие этические обязанности в соответствии с требованиями, применимыми в Российской Федерации, и Кодексом СМСЭБ. Мы полагаем, что полученные нами аудиторские доказательства являются достаточными и надлежащими, чтобы служить основанием для выражения нашего мнения.

Аудиторское общество «КПМГ» (Акционерное общество)
 Запись в Едином государственном реестре юридических лиц № 10277810113
 Москва, Российская Федерация

Выполнительный директор: И.В. КИРИЛЛОВ, членский, зарегистрированный в соответствии с законодательством Российской Федерации, член исполнительного органа КИПМГ, включен в реестр КИПМГ, включен в реестр «Самостоятельно выполняющие аудит», зарегистрированы на основании Акта

Выполнительный директор: И.В. КИРИЛЛОВ, членский, зарегистрированный в соответствии с законодательством Российской Федерации, член исполнительного органа КИПМГ, включен в реестр КИПМГ, включен в реестр «Самостоятельно выполняющие аудит», зарегистрированы на основании Акта

5



Газпромбанк (Акционерное общество)

Заключение независимого аудитора Акционерам и Совету директоров, страница 2

Ключевые вопросы аудита

Ключевые вопросы аудита – это вопросы, которые, согласно нашему профессиональному суждению, являлись наиболее значимыми для нашего аудита консолидированной финансовой отчетности за текущий период. Эти вопросы были рассмотрены в контексте нашего аудита консолидированной финансовой отчетности в целом и при формировании нашего мнения об этой отчетности, и мы не выражаем отдельного мнения по этим вопросам.

Обесценению кредитов юридическим лицам	
См. Примечания 2 (г), 15 к консолидированной финансовой отчетности.	
Ключевой вопрос аудита	Аудиторские процедуры в отношении ключевого вопроса аудита
<p>Обесценение кредитов юридическим лицам оценивается руководством Банка на основе профессионального суждения с использованием ряда субъективных допущений.</p> <p>В связи с существенностью кредитов юридическим лицам (представляющих 60% от совокупных активов) и связанной с их оценкой неопределенностью, данная область включена в перечень ключевых вопросов аудита.</p> <p>Мы обратили особое внимание на допущения и методологию, которые были использованы для расчета индивидуального резерва под обесценение для непросроченных кредитов юридическим лицам с индивидуальными признаками обесценения.</p> <p>В 2016 году мы также сфокусировались на произошедших изменениях в методологии, используемой для расчета коллективного резерва под обесценение кредитов юридическим лицам без индивидуальных признаков обесценения.</p>	<p>Мы оценили и протестировали организацию и операционную эффективность контролей в отношении выявления обесценения кредитов юридическим лицам.</p> <p>Мы сравнили допущения, использованные Группой при расчете величины индивидуального резерва под обесценение кредитов юридическим лицам, с полученными из внешних источников отраслевыми, финансовыми и экономическими данными, а для коллективного резерва под обесценение с нашей собственной оценкой ключевых исходных данных. Мы также критически оценили изменения Группой оценок и допущений в методологии по созданию коллективного резерва под обесценение кредитов юридическим лицам без индивидуальных признаков обесценения.</p> <p>По выборке кредитов, резерв под обесценение которых определяется на индивидуальной основе, фокусируясь на случаях, когда потенциальное изменение данного резерва оказывает существенный эффект на финансовую отчетность, мы проанализировали допущения, использованные при определении ожидаемых будущих денежных потоков.</p> <p>Мы также проанализировали отражают ли раскрытия в финансовой отчетности надлежащим образом подверженность Группы кредитному риску.</p>



Газпромбанк (Акционерное общество)

Заключение независимого аудитора Акционерам и Совету директоров, страница 3

Гудвил	
См. Примечание 21 к консолидированной финансовой отчетности.	
Ключевой вопрос аудита	Аудиторские процедуры в отношении ключевого вопроса аудита
<p>Проверка на обесценение гудвила основывается на оценке возмещаемой стоимости единиц генерирующих денежные потоки (далее – «ЕГДП»), рассчитанной на основе будущих денежных потоков. Проверка на обесценение является сложным процессом, который включает в себя субъективные суждения, и основывается на оценке руководством величины будущих доходов.</p> <p>В связи с наличием неотъемлемого фактора неопределенности в отношении прогнозирования будущих денежных потоков и существенностью величины гудвила, данная область включена в состав ключевых вопросов аудита.</p> <p>Мы сосредоточились на части гудвила, относящейся к медиа сегменту Группы, которая составляет 87% от совокупной величины гудвила. Первоочередное внимание было уделено ЕГДП, которые наиболее чувствительны и зависимы от прогнозируемых денежных потоков, и по которым на основании последних исторических финансовых результатов ожидалось снижение возмещаемой стоимости, рассчитываемой для определения обесценения гудвила.</p>	<p>Мы проверили основные допущения, на которых основывается расчет возмещаемой стоимости, включая прогнозируемые денежные потоки и ставки дисконтирования.</p> <p>Мы оценили обоснованность прогнозируемых денежных потоков и сравнили ключевые исходные данные, такие как ставки дисконтирования и ставки роста показателей, с полученными из внешних источников отраслевыми, финансовыми и экономическими данными, а также с собственными историческими данными Группы и ее показателями. При участии наших специалистов по оценке мы критически оценили допущения и методологию, используемую Группой для прогнозирования возмещаемой стоимости.</p> <p>Мы также проанализировали отражают ли надлежащим образом раскрытия в финансовой отчетности ключевые допущения, используемые для тестирования гудвила на обесценение, в том числе ставки дисконтирования, а также чувствительность к предположениям.</p>

7



Газпромбанк (Акционерное общество)

Заключение независимого аудитора Акционерам и Совету директоров, страница 4

Оценка финансовых инструментов	
См. Примечания 13, 14, 34 к консолидированной финансовой отчетности.	
Ключевой вопрос аудита	Аудиторские процедуры в отношении ключевого вопроса аудита
<p>Расчет справедливой стоимости финансовых инструментов проводится с использованием методик оценки, которые часто основываются на предположениях, расчетных оценках и суждениях руководства.</p> <p>В связи с наличием неотъемлемого фактора неопределенности, связанного с оценкой стоимости, и существенности финансовых инструментов, данная область включена в состав ключевых вопросов аудита.</p> <p>Мы сосредоточились на финансовых инструментах, включенных во вторую и третью категории иерархии оценок справедливой стоимости, которые представлены производными финансовыми инструментами и кредитными нотами.</p>	<p>Мы оценили уместность использованной методологии для оценки справедливой стоимости отдельных финансовых инструментов.</p> <p>Для выбранных нами финансовых инструментов с наиболее существенными справедливыми стоимостями мы провели независимую оценку таких финансовых инструментов с использованием применимых на наш взгляд альтернативных методов оценки, а также с участием наших специалистов по оценке.</p> <p>Мы также проанализировали отражают ли раскрытия в финансовой отчетности надлежащим образом подверженность Группы риску оценки справедливой стоимости финансовых инструментов.</p>

8



Газпромбанк (Акционерное общество)

Заключение независимого аудитора Акционерам и Совету директоров, страница 5

Прочая информация

Руководство несет ответственность за прочую информацию. Прочая информация включает информацию, содержащуюся в годовом отчете за 2016 год, но не включает консолидированную финансовую отчетность и наше аудиторское заключение о ней. Годовой отчет, предположительно, будет нам предоставлен после даты настоящего аудиторского заключения.

Наше мнение о консолидированной финансовой отчетности не распространяется на прочую информацию, и мы не будем предоставлять вывода с обеспечением уверенности в какой-либо форме в отношении данной информации.

В связи с проведением нами аудита консолидированной финансовой отчетности наша обязанность заключается в ознакомлении с прочей информацией и рассмотрении при этом вопроса, имеются ли существенные несоответствия между прочей информацией и консолидированной финансовой отчетностью или нашими знаниями, полученными в ходе аудита, и не содержит ли прочая информация иных возможных существенных искажений.

Ответственность руководства и лиц, отвечающих за корпоративное управление, за консолидированную финансовую отчетность

Руководство несет ответственность за подготовку и достоверное представление указанной консолидированной финансовой отчетности в соответствии с МСФО и за систему внутреннего контроля, которую руководство считает необходимой для подготовки консолидированной финансовой отчетности, не содержащей существенных искажений вследствие недобросовестных действий или ошибок.

При подготовке консолидированной финансовой отчетности руководство несет ответственность за оценку способности Группы продолжать непрерывно свою деятельность, за раскрытие в соответствующих случаях сведений, относящихся к непрерывности деятельности, и за составление отчетности на основе допущения о непрерывности деятельности, за исключением случаев, когда руководство намеревается ликвидировать Группу, прекратить ее деятельность или когда у него отсутствует какая-либо иная реальная альтернатива, кроме ликвидации или прекращения деятельности.

Лица, отвечающие за корпоративное управление, несут ответственность за надзор за подготовкой консолидированной финансовой отчетности Группы.

Ответственность аудиторов за аудит консолидированной финансовой отчетности

Наша цель состоит в получении разумной уверенности в том, что консолидированная финансовая отчетность не содержит существенных искажений вследствие недобросовестных действий или ошибок, и в выпуске аудиторского заключения, содержащего наше мнение. Разумная уверенность представляет собой высокую степень уверенности, но не является гарантией того, что аудит, проведенный в соответствии с Международными стандартами аудита, всегда выявляет существенные искажения при их наличии. Искажения могут быть результатом недобросовестных действий или ошибок и считаются существенными, если можно обоснованно предположить, что в отдельности или в совокупности они могут повлиять на экономические решения пользователей, принимаемые на основе этой консолидированной финансовой отчетности.

В рамках аудита, проводимого в соответствии с Международными стандартами аудита, мы применяем профессиональное суждение и сохраняем профессиональный скептицизм на протяжении всего аудита. Кроме того, мы выполняем следующее:

- выявляем и оцениваем риски существенного искажения консолидированной финансовой отчетности вследствие недобросовестных действий или ошибок; разрабатываем и проводим аудиторские процедуры в ответ на эти риски; получаем аудиторские доказательства, являющиеся достаточными и надлежащими, чтобы служить основанием для выражения нашего мнения. Риск необнаружения существенного искажения в результате недобросовестных действий выше, чем риск необнаружения существенного искажения в результате ошибки, так как недобросовестные действия могут включать сговор, подлог, умышленный пропуск, искаженное представление информации или действия в обход системы внутреннего контроля;

9



Газпромбанк (Акционерное общество)

Заключение независимого аудитора Акционерам и Совету директоров, страница 6

- получаем понимание системы внутреннего контроля, имеющей значение для аудита, с целью разработки аудиторских процедур, соответствующих обстоятельствам, но не с целью выражения мнения об эффективности системы внутреннего контроля Группы;
- оцениваем надлежащий характер применяемой учетной политики и обоснованность бухгалтерских оценок и соответствующего раскрытия информации, подготовленного руководством;
- делаем вывод о правомерности применения руководством допущения о непрерывности деятельности, а на основании полученных аудиторских доказательств – вывод о том, имеется ли существенная неопределенность в связи с событиями или условиями, в результате которых могут возникнуть значительные сомнения в способности Группы продолжать непрерывно свою деятельность. Если мы приходим к выводу о наличии существенной неопределенности, мы должны привлечь внимание в нашем аудиторском заключении к соответствующему раскрытию информации в консолидированной финансовой отчетности или, если такое раскрытие информации является ненадлежащим, модифицировать наше мнение. Наши выводы основаны на аудиторских доказательствах, полученных до даты нашего аудиторского заключения. Однако будущие события или условия могут привести к тому, что Группа утратит способность продолжать непрерывно свою деятельность;
- проводим оценку представления консолидированной финансовой отчетности в целом, ее структуры и содержания, включая раскрытие информации, а также того, представляет ли консолидированная финансовая отчетность лежащие в ее основе операции и события так, чтобы было обеспечено их достоверное представление;
- получаем достаточные надлежащие аудиторские доказательства, относящиеся к финансовой информации организаций или деятельности внутри Группы, чтобы выразить мнение о консолидированной финансовой отчетности. Мы отвечаем за руководство, контроль и проведение аудита Группы. Мы остаемся полностью ответственными за наше аудиторское мнение.

Мы осуществляем информационное взаимодействие с лицами, отвечающими за корпоративное управление, доводя до их сведения, помимо прочего, информацию о запланированном объеме и сроках аудита, а также о существенных замечаниях по результатам аудита, в том числе о значительных недостатках системы внутреннего контроля, которые мы выявляем в процессе аудита.

Мы также предоставляем лицам, отвечающим за корпоративное управление, заявление о том, что мы соблюдали все соответствующие этические требования в отношении независимости и информировали этих лиц обо всех взаимоотношениях и прочих вопросах, которые можно обоснованно считать оказывающими влияние на независимость аудиторов, а в необходимых случаях – о соответствующих мерах предосторожности.

Из тех вопросов, которые мы довели до сведения лиц, отвечающих за корпоративное управление, мы определяем вопросы, которые были наиболее значимыми для аудита консолидированной финансовой отчетности за текущий период и, следовательно, являются



Газпромбанк (Акционерное общество)

Заключение независимого аудитора Акционерам и Совету директоров, страница 7

ключевыми вопросами аудита. Мы описываем эти вопросы в нашем аудиторском заключении, кроме случаев, когда публичное раскрытие информации об этих вопросах запрещено законом или нормативным актом или когда в крайне редких случаях мы приходим к выводу о том, что информация о каком-либо вопросе не должна быть сообщена в нашем заключении, так как можно обоснованно предположить, что отрицательные последствия сообщения такой информации превысят общественно значимую пользу от ее сообщения.

Отчет о результатах проверки в соответствии с требованиями Федерального закона от 2 декабря 1990 года № 395-1 «О банках и банковской деятельности»

Руководство Банка несет ответственность за выполнение банковской группой, головной кредитной организацией которой является Банк, обязательных нормативов, установленных Банком России, а также за соответствие внутреннего контроля и организации систем управления рисками банковской группы, головной кредитной организацией которой является Банк, требованиям, предъявляемым Банком России.

В соответствии со статьей 42 Федерального закона от 2 декабря 1990 года № 395-1 «О банках и банковской деятельности» (далее - Федеральный закон) мы провели процедуры с целью проверки:

- выполнения банковской группой, головной кредитной организацией которой является Банк, по состоянию на 1 января 2017 года обязательных нормативов, установленных Банком России;
- соответствия элементов внутреннего контроля и организации систем управления рисками банковской группы, головной кредитной организацией которой является Банк, требованиям, предъявляемым Банком России.

Указанные процедуры были выбраны на основе нашего суждения и ограничивались анализом, изучением документов, сравнением утвержденных Банком требований, порядка и методик с требованиями, предъявляемыми Банком России, а также пересчетом, сравнением и сверкой числовых показателей и иной информации. Результаты проведенных нами процедур изложены далее.

- В результате проведенных нами процедур в части выполнения банковской группой, головной кредитной организацией которой является Банк, обязательных нормативов, установленных Банком России, нами установлено, что значения обязательных нормативов банковской группы, головной кредитной организацией которой является Банк, по состоянию на 1 января 2017 года находились в пределах лимитов, установленных Банком России.

Мы не проводили каких-либо процедур в отношении данных бухгалтерского учета банковской группы, головной кредитной организацией которой является Банк, кроме процедур, которые мы сочли необходимыми для целей выражения мнения о том, отражает ли консолидированная финансовая отчетность Группы достоверно во всех существенных аспектах ее консолидированное финансовое положение по состоянию на 31 декабря 2016 года, а также ее консолидированные финансовые результаты и консолидированное движение денежных средств за год, закончившийся на указанную дату, в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности.

- В результате проведенных нами процедур в части соответствия элементов внутреннего контроля и организации систем управления рисками банковской группы, головной кредитной организацией которой является Банк, требованиям, предъявляемым Банком России, нами установлено, что:
 - в соответствии с требованиями и рекомендациями Банка России по состоянию на 31 декабря 2016 года Департамент внутреннего аудита Банка подчинен и подотчетен Совету директоров Банка, а подразделения управления рисками Банка не были подчинены и не были подотчетны подразделениям, принимающим соответствующие риски;
 - действующие по состоянию на 31 декабря 2016 года внутренние документы Банка, устанавливающие методики выявления и управления значимыми для банковской группы, головной кредитной организацией которой является Банк, кредитными,



Газпромбанк (Акционерное общество)

Заключение независимого аудитора Акционерам и Совету директоров, страница 8

операционными, рыночными, процентными, правовыми рисками, рисками потери ликвидности и рисками потери деловой репутации, осуществления стресс-тестирования, утверждены уполномоченными органами управления Банка в соответствии с требованиями и рекомендациями Банка России;

- по состоянию на 31 декабря 2016 года в Банке имелась в наличии система отчетности по значимым для банковской группы, головной кредитной организацией которой является Банк, кредитным, операционным, рыночным, процентным, правовым рискам, рискам потери ликвидности и рискам потери деловой репутации, а также собственным средствам (капиталу) банковской группы, головной кредитной организацией которой является Банк;
- периодичность и последовательность отчетов, подготовленных подразделениями управления рисками Банка и Департаментом внутреннего аудита Банка в течение 2016 года по вопросам управления кредитными, операционными, рыночными, процентными, правовыми рисками, рисками потери ликвидности и рисками потери деловой репутации банковской группы, головной кредитной организацией которой является Банк, соответствовали внутренним документам Банка. Указанные отчеты включали информацию о наблюдениях подразделений управления рисками Банка и Департамента внутреннего аудита Банка в отношении оценки эффективности соответствующих методик банковской группы, головной кредитной организацией которой является Банк, а также рекомендации по их совершенствованию;
- по состоянию на 31 декабря 2016 года к полномочиям Совета директоров Банка и его исполнительных органов управления относится контроль соблюдения банковской группой, головной кредитной организацией которой является Банк, установленных внутренними документами Банка предельных значений рисков и достаточности собственных средств (капитала). С целью осуществления контроля эффективности применяемых в банковской группе, головной кредитной организацией которой является Банк, процедур управления рисками и последовательности их применения в течение 2016 года Совет директоров Банка и его исполнительные органы управления на периодической основе обсуждали отчеты, подготовленные подразделениями управления рисками Банка и Департаментом внутреннего аудита, рассматривали предлагаемые меры по устранению недостатков.

Процедуры в отношении элементов внутреннего контроля и организации систем управления рисками банковской группы, головной кредитной организацией которой является Банк, были проведены нами исключительно с целью проверки соответствия данных элементов, указанных в Федеральном законе и описанных выше, требованиям, предъявляемым Банком России.

Руководитель задания, по результатам которого выпущено настоящее аудиторское заключение независимых аудиторов:

Колосов А. Е.

АО «КПМГ»

Москва, Российская Федерация

30 марта 2017 года



ГРУППА ГАЗПРОМБАНКА
*Консолидированный отчет о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе за 2016 год
(в млн рублей, если не указано иное)*

	Примечания	2016	2015
Процентные доходы		380 096	370 945
Процентные расходы		(258 049)	(274 886)
Чистый процентный доход	5	122 047	96 059
Создание резервов под обесценение процентных активов	6	(2 044)	(139 545)
Чистый процентный доход (расход) после создания резервов под обесценение процентных активов		120 003	(43 486)
Комиссионные доходы	7	25 025	25 342
Комиссионные расходы	7	(10 402)	(9 430)
Чистый непроцентный доход от операций с финансовыми активами и обязательствами, оцениваемыми по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период	8	14 029	16 527
Прибыль от инвестиций, имеющихся в наличии для продажи		2 073	3 223
Доход от инвестиций в зависимые предприятия, учитываемые по методу долевого участия	16	11 236	31 631
Доход от выбытия дочерних предприятий	36	10 010	-
Чистый (убыток) прибыль от операций с иностранной валютой, операций с производными финансовыми инструментами с иностранной валютой и от переоценки статей в иностранной валюте		(8 785)	6 901
Чистые прочие операционные доходы		6 048	398
Непроцентные доходы		49 234	74 592
Операционные доходы от небанковской деятельности		213 948	201 120
Операционные расходы от небанковской деятельности		(228 942)	(195 793)
Операционные (убытки) прибыль от небанковской деятельности	9	(14 994)	5 327
Заработная плата и прочие выплаты персоналу по банковской деятельности	10	(38 452)	(39 011)
Административные расходы по банковской деятельности	10	(34 298)	(34 539)
Создание резервов под обесценение прочих активов и прочие риски	6	(22 325)	(13 488)
Обесценение гудвила	21	(5 758)	(2 791)
Непроцентные расходы		(100 833)	(89 829)
Прибыль (убыток) до вычета налога на прибыль		53 410	(53 396)
(Расход) возврат по налогу на прибыль	11	(24 403)	5 673
Прибыль (убыток) за год		29 007	(47 723)

Прилагаемые примечания являются неотъемлемой частью настоящей консолидированной финансовой отчетности.

13

ГРУППА ГАЗПРОМБАНКА

*Консолидированный отчет о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе за 2016 год
(в млн рублей, если не указано иное)*

	Примечания	2016	2015
Прочий совокупный доход (расход) за вычетом налога на прибыль			
<i>Статьи, которые реклассифицированы или могут быть реклассифицированы в состав прибыли или убытка в будущих периодах:</i>			
<i>Инвестиции, имеющиеся в наличии для продажи:</i>			
- чистое изменение справедливой стоимости		607	(1 721)
- чистое изменение справедливой стоимости, перенесенное в состав прибыли или убытка		(128)	88
- обесценение, перенесенное в состав прибыли или убытка		-	866
Чистое изменение резерва по хеджированию денежных потоков		(103)	(15)
<i>Зарубежные операции:</i>			
- курсовые разницы		(11 791)	23 100
- курсовые разницы, перенесенные в состав прибыли или убытка в связи с выбытием дочерних предприятий	36	(9 667)	-
Изменение в прочем совокупном доходе по зависимым предприятиям		175	492
Прочий совокупный (расход) доход за вычетом налога на прибыль, всего		(20 907)	22 810
Совокупный доход (расход) за год, всего		8 100	(24 913)
Прибыль (убыток) за год, причитающаяся:			
Акционерам Банка		31 151	(57 117)
Неконтролирующим акционерам		(2 144)	9 394
		29 007	(47 723)
Совокупный доход (расход) за год, причитающийся:			
Акционерам Банка		12 566	(40 354)
Неконтролирующим акционерам		(4 466)	15 441
		8 100	(24 913)

Подписано от имени Правления Банка:

Акимов А. И.
Председатель Правления
30 марта 2017 года



Салыгов Ф. К. *Фадеев*
Заместитель Председателя Правления

Прилагаемые примечания являются неотъемлемой частью настоящей консолидированной финансовой отчетности.

14

ГРУППА ГАЗПРОМБАНКА

 Консолидированный отчет о финансовом положении по состоянию на 31 декабря 2016 года
 (в млн рублей, если не указано иное)

	Примечания	31 декабря 2016 года	31 декабря 2015 года
Активы			
Денежные и приравненные к ним средства	12	473 460	633 509
Фонд обязательного резервирования в Центральном банке Российской Федерации	12	31 701	24 170
Средства в банках	12	65 298	51 167
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период	13, 14	207 831	255 980
<i>в том числе заложенные в рамках сделок «РЕПО»</i>		3 257	3 141
Кредиты клиентам	15	3 247 624	3 200 572
Инвестиции, имеющиеся в наличии для продажи	16	22 215	23 397
Инвестиции в зависимые предприятия	16	75 312	113 527
Дебиторская задолженность и авансовые платежи	17	96 608	111 206
Инвестиции, удерживаемые до срока погашения	18	329 443	360 595
<i>в том числе заложенные в рамках сделок «РЕПО»</i>		-	417
Запасы		60 726	60 783
Дебиторская задолженность по налогу на прибыль	11	26 295	45 229
Основные средства	19	127 569	117 104
Нематериальные активы	20	56 874	66 711
Гудвил	21	30 669	36 427
Прочие активы		27 620	21 781
Активы, всего		4 879 245	5 122 158
Обязательства			
Финансовые обязательства, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период	13, 14	27 377	25 278
Средства банков	22	378 463	448 996
Средства клиентов	23	3 330 819	3 281 673
Выпущенные облигации	24	317 335	443 621
Кредиторская задолженность по налогу на прибыль	11	8 104	10 163
Субординированные долговые обязательства	25	182 784	207 697
Прочие обязательства	26	139 843	174 319
Обязательства, всего		4 384 725	4 591 747
Капитал			
Уставный капитал	27	202 072	202 072
Добавочный капитал		110 738	110 684
Собственные акции, выкупленные у акционеров	27	(9 695)	(9 641)
Выпущенные бессрочные облигации	28	60 656	72 882
Фонд пересчета иностранной валюты		7 284	26 420
Фонд переоценки ценных бумаг, имеющихся в наличии для продажи, и резерв по хеджированию денежных потоков		505	129
Нераспределенная прибыль		128 360	107 288
Капитал, причитающийся акционерам Банка		499 920	509 834
Доля неконтролирующих акционеров		(5 400)	20 577
Капитал, всего		494 520	530 411
Обязательства и капитал, всего		4 879 245	5 122 158

Подписано от имени Правления Банка:



Акимов А. И.
Председатель Правления
30 марта 2017 года

Садыгов Ф. К. *Ф. К.*
Заместитель Председателя Правления

Прилагаемые примечания являются неотъемлемой частью настоящей консолидированной финансовой отчетности.

15

ГРУППА ГАЗПРОМБАНКА
 Консолидированный отчет об изменениях в капитале за 2016 год
 (в млн рублей, если не указано иное)

	Уставный капитал	Добавочный капитал	Собственные акции, выкупленные у акционеров	Выпущенные бесспорные облигации	Фонд пересчета иностранной валюты	Фонд переоценки ценных бумаг, имеющихся в наличии для продажи, и резерв по хеджированию денежных потоков	Нераспределенная прибыль	Капитал, причитающийся акционерам Банка	Доля неконтролирующих акционеров	Капитал, всего
31 декабря 2014 года	76 324	110 063	(9 020)	56 258	9 367	911	181 106	425 008	13 975	438 983
(Убыток) прибыль за год	-	-	-	-	-	-	(57 117)	(57 117)	9 394	(47 723)
Статьи, которые реклассифицированы или могут быть реклассифицированы в состав прибыли или убытка в будущих периодах:										
Инвестиции, имеющиеся в наличии для продажи:										
- чистое изменение справедливой стоимости	-	-	-	-	-	(1 721)	-	(1 721)	-	(1 721)
- чистое изменение справедливой стоимости, перенесенное в состав прибыли или убытка	-	-	-	-	-	88	-	88	-	88
- обесценение, перенесенное в состав прибыли или убытка	-	-	-	-	-	866	-	866	-	866
Чистое изменение резерва по хеджированию денежных потоков	-	-	-	-	-	(15)	-	(15)	-	(15)
Зарубежные операции:										
- курсовые разницы	-	-	-	-	17 053	-	-	17 053	6 047	23 100
Изменения в прочем совокупном доходе по зависимым предприятиям	-	-	-	-	-	-	492	492	-	492
Статьи, которые реклассифицированы или могут быть реклассифицированы в состав прибыли или убытка в будущих периодах, всего	-	-	-	-	17 053	(782)	492	16 763	6 047	22 810
Совокупный доход (расход) за год, всего	-	-	-	-	17 053	(782)	(56 625)	(40 354)	15 441	(24 913)

Прилагаемые примечания являются неотъемлемой частью настоящей консолидированной финансовой отчетности.

16

ГРУППА ГАЗПРОМБАНКА
 Консолидированный отчет об изменениях в капитале за 2016 год
 (в млн рублей, если не указано иное)

	Уставный капитал	Добавочный капитал	Собственные акции, выкупленные у акционеров	Выпущенные бесспорные облигации	Фонд пересчета иностранной валюты	Фонд переоценки ценных бумаг, имеющихся в наличии для продажи, и резерв по хеджированию денежных потоков	Нераспределенная прибыль	Капитал, причитающийся акционерам Банка	Доля неконтролирующих акционеров	Капитал, всего
Выпуск привилегированных акций (Примечание 27)	125 748	-	-	-	-	-	-	125 748	-	125 748
Начисленные проценты по выпущенным бесспорным облигациям	-	-	-	-	-	-	(4 606)	(4 606)	-	(4 606)
Курсовые разницы по выпущенным бесспорным облигациям	-	-	-	16 624	-	-	(16 624)	-	-	-
Налоговый эффект по выпущенным бесспорным облигациям	-	-	-	-	-	-	4 246	4 246	-	4 246
Приобретение и выбитие долей неконтролирующих акционеров в дочерних предприятиях	-	-	-	-	-	-	(654)	(654)	232	(422)
Приобретение дочерних предприятий	-	-	-	-	-	-	-	-	1 147	1 147
Дивиденды объявленные	-	-	-	-	-	-	(13)	(13)	(10 212)	(10 225)
Приобретение и продажа собственных акций, выкупленных у акционеров	-	621	(621)	-	-	-	-	-	-	-
Прочие движения	-	-	-	-	-	-	459	459	(6)	453
31 декабря 2015 года	202 072	110 684	(9 641)	72 882	26 420	129	107 288	509 834	20 577	530 411

Прилагаемые примечания являются неотъемлемой частью настоящей консолидированной финансовой отчетности.

17

ГРУППА ГАЗПРОМБАНКА
 Консолидированный отчет об изменениях в капитале за 2016 год
 (в млн рублей, если не указано иное)

	Уставный капитал	Добавочный капитал	Собственные акции, выкупленные у акционеров	Выпущенные бесрочные облигации	Фонд пересчета иностранной валюты	Фонд переоценки ценных бумаг, имеющихся в наличии для продажи, и резерв по хеджированию денежных потоков	Нераспределенная прибыль	Капитал, причитающийся акционерам Банка	Доля неконтролирующих акционеров	Капитал, всего
31 декабря 2015 года	202 072	110 684	(9 641)	72 882	26 420	129	107 288	509 834	20 577	530 411
Прибыль (убыток) за год	-	-	-	-	-	-	31 151	31 151	(2 144)	29 007
Статьи, которые реклассифицированы или могут быть реклассифицированы в состав прибыли или убытка в будущий период:										
Инвестиции, замещающие в наличии для продажи:										
- чистое изменение справедливой стоимости	-	-	-	-	-	607	-	607	-	607
- чистое изменение справедливой стоимости, перенесенное в состав прибыли или убытка	-	-	-	-	-	(128)	-	(128)	-	(128)
Чистое изменение резерва по хеджированию денежных потоков	-	-	-	-	-	(103)	-	(103)	-	(103)
Зарубежные операции:										
- курсовые разницы	-	-	-	-	(9 469)	-	-	(9 469)	(2 322)	(11 791)
- курсовые разницы, перенесенные в состав прибыли или убытка в связи с выбытием дочерних предприятий (Примечание 36)	-	-	-	-	(9 667)	-	-	(9 667)	-	(9 667)
Изменения в прочем совокупном доходе по зависимым предприятиям	-	-	-	-	-	-	175	175	-	175
Статьи, которые реклассифицированы или могут быть реклассифицированы в состав прибыли или убытка в будущий период, всего	-	-	-	-	(19 136)	376	175	(18 585)	(2 322)	(20 907)
Сонокустный (расход) дохода за год, всего	-	-	-	-	(19 136)	376	31 326	12 566	(4 466)	8 100

Прилагаемые примечания являются неотъемлемой частью настоящей консолидированной финансовой отчетности.

18

ГРУППА ГАЗПРОМБАНКА
 Консолидированный отчет об изменениях в капитале за 2016 год
 (в млн рублей, если не указано иное)

	Уставный капитал	Добавочный капитал	Собственные акции, выкупленные у акционеров	Выпущенные бесрочные облигации	Фонд пересчета иностранной валюты	Фонд переоценки ценных бумаг, имеющихся в наличии для продажи, и резерв по хеджированию денежных потоков	Нераспределенная прибыль	Капитал, причитающийся акционерам Банка	Доля неконтролирующих акционеров	Капитал, всего
Наисденные проценты по выпущенным бесрочным облигациям	-	-	-	-	-	-	(5 326)	(5 326)	-	(5 326)
Курсовые разницы по выпущенным бесрочным облигациям	-	-	-	(12 226)	-	-	12 226	-	-	-
Налоговый эффект по выпущенным бесрочным облигациям	-	-	-	-	-	-	(1 380)	(1 380)	-	(1 380)
Приобретение и выбытие долей неконтролирующих акционеров в дочерних предприятиях	-	-	-	-	-	-	256	256	(870)	(614)
Выбытие дочерних предприятий	-	-	-	-	-	-	-	-	(18 616)	(18 616)
Дивиденды объявленные (Примечание 27 (б))	-	-	-	-	-	-	(16 846)	(16 846)	(1 038)	(17 884)
Приобретение и продажа собственных акций, выкупленных у акционеров	-	54	(54)	-	-	-	-	-	-	-
Прочие движения	-	-	-	-	-	-	816	816	(987)	(171)
31 декабря 2016 года	202 072	110 738	(9 695)	60 656	7 284	505	128 360	499 920	(5 400)	494 520

Подписано от имени Правления Банка:

 Акимов А. И.
 Председатель Правления
 30 марта 2017 года

 Садыгов Ф. К.
 Заместитель Председателя Правления

Прилагаемые примечания являются неотъемлемой частью настоящей консолидированной финансовой отчетности.

19



Акционерное общество «КПМГ»
Пресненская наб., 10
Москва, Россия 123112
Телефон +7 (495) 937 4477
Факс +7 (495) 937 4400/99
Internet www.kpmg.ru

Заключение независимых аудиторов по обзорной проверке сокращенной промежуточной консолидированной финансовой информации

Акционерам и Совету директоров
«Газпромбанк» (Акционерное общество)

Вступление

Мы провели обзорную проверку прилагаемого сокращенного консолидированного отчета о финансовом положении «Газпромбанк» (Акционерное общество) по состоянию на 30 сентября 2017 года и соответствующих сокращенных консолидированных отчетов о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе за три и девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2017 года, и соответствующих сокращенных консолидированных отчетов об изменениях в капитале и движении денежных средств за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2017 года, а также примечаний к сокращенной промежуточной консолидированной финансовой информации (далее – «сокращенная промежуточная консолидированная финансовая информация»). Руководство несет ответственность за подготовку и представление данной сокращенной промежуточной консолидированной финансовой информации в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IAS) 34 «Промежуточная финансовая отчетность». Наша ответственность состоит в выражении вывода в отношении данной сокращенной промежуточной консолидированной финансовой информации на основании проведенной нами обзорной проверки.

Объем обзорной проверки

Мы провели обзорную проверку в соответствии с Международным стандартом по обзорной проверке 2410 «Обзорная проверка промежуточной финансовой информации, выполняемая независимым аудитором организации». Обзорная проверка заключается в направлении запросов, главным образом сотрудникам, отвечающим за финансовые вопросы и вопросы бухгалтерского учета, а также в проведении аналитических и прочих обзорных процедур. Обзорная проверка предполагает существенно меньший объем работ по сравнению с аудитом, проводимым в соответствии с Международными стандартами аудита, вследствие чего не позволяет нам получить уверенность в том, что нам стало известно обо всех существенных обстоятельствах, которые могли бы быть обнаружены в ходе аудита. Соответственно, мы не выражаем аудиторское мнение.

Вывод

По результатам проведенной обзорной проверки мы не обнаружили фактов, которые дали бы нам основания полагать, что прилагаемая сокращенная промежуточная консолидированная финансовая информация по состоянию на 30 сентября 2017 года и за три и девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2017 года, не подготовлена во всех существенных аспектах в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IAS) 34 «Промежуточная финансовая отчетность».


Колосов А.Е.,
Директор
АО «КПМГ»
Москва, Российская Федерация
29 ноября 2017 года



Адрес: Москва, «Газпромбанк» (Акционерное общество)
Входит в Единый государственный реестр юридических лиц № 1027700129205.
Москва, Российская Федерация.

Независимый аудитор АО «КПМГ», компания зарегистрирована в соответствии с законодательством Российской Федерации, член сети независимых фирм KPMG, входящей в ассоциацию KPMG Network («Сеть КЭМ»), администрирующую ее управляющая структура Швейцария.

Входит в Единый государственный реестр юридических лиц № 1027700129205.

*Член Саморегулируемой организации аудиторов «Российский Союз аудиторов» (АСА), входящей в Единый реестр лицензий на осуществление реестра аудиторов и аудиторских организаций 15603832303.

*Сокращенный консолидированный отчет о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе за девять и три месяца, закончившихся 30 сентября 2017 года (неаудированные данные)
(в млн рублей, если не указано иное)*

	Примечания	Девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2017 года (неаудированные данные)	Девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2016 года (неаудированные данные)	Три месяца, закончившихся 30 сентября 2017 года (неаудированные данные)	Три месяца, закончившихся 30 сентября 2016 года (неаудированные данные)
Процентные доходы		274 144	288 532	90 702	93 152
Процентные расходы		(176 349)	(196 944)	(36 501)	(61 339)
Чистый процентный доход	4	97 795	91 588	34 201	31 813
Создание резервов под обесценение процентных активов	5	(14 528)	(34 745)	(7 845)	(16 882)
Чистый процентный доход после создания резервов под обесценение процентных активов		83 267	56 843	26 356	14 931
Комиссионные доходы		19 162	17 874	6 302	6 092
Комиссионные расходы		(8 311)	(7 660)	(2 999)	(2 614)
Чистый непроцентный (расход) доход от операций с финансовыми активами и обязательствами, оцениваемыми по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период	6	(1 459)	5 886	(1 277)	1 717
Чистая прибыль от продажи инвестиций в зависимые предприятия и инвестиций, имеющихся в наличии для продажи		2 165	113	109	10
Доход от инвестиций в зависимые предприятия, учитываемых по методу долевого участия	9	7 693	10 777	3 109	2 251
Доход от выбытия дочерних предприятий		-	9 737	-	9 737
Чистый убыток от операций с иностранной валютой, операций с производными финансовыми инструментами с иностранной валютой и от переоценки статей в иностранной валюте		(10 671)	(7 618)	(3 395)	(1 703)
Чистые прочие операционные доходы (расходы)		3 852	6 054	1 451	(626)
Непроцентные доходы		12 431	35 163	3 300	14 864
Операционные доходы от небанковской деятельности		157 259	147 640	53 367	47 763
Операционные расходы от небанковской деятельности		(155 890)	(149 598)	(53 965)	(50 032)
Операционная прибыль (убыток) от небанковской деятельности		1 369	(1 958)	(598)	(2 269)
Заработная плата и прочие выплаты персоналу по банковской деятельности		(28 846)	(26 412)	(10 274)	(8 641)
Административные расходы по банковской деятельности		(25 543)	(25 774)	(8 826)	(9 163)
Создание резервов под обесценение активов и прочие риски		(3 539)	(11 512)	(2 266)	(3 281)
Обесценение гудвила		(264)	(296)	-	(296)
Непроцентные расходы		(58 192)	(63 994)	(21 366)	(21 381)
Прибыль до вычета налога на прибыль		38 875	26 054	7 692	6 145
Расход по налогу на прибыль		(5 966)	(9 034)	(989)	(3 278)
Прибыль за период		32 909	17 020	6 703	2 867

Прилагаемые Примечания являются неотъемлемой частью настоящей сокращенной консолидированной промежуточной финансовой информации.

6

ГРУППА ГАЗПРОМБАНКА
Сокращенный консолидированный отчет о финансовом положении по состоянию на 30 сентября 2017 года (неаудированные данные)
(в млн рублей, если не указано иное)

	Примечания	30 сентября 2017 года (неаудированные данные)	31 декабря 2016 года
Активы			
Денежные и приравненные к ним средства		735 945	473 460
Фонд обязательного резервирования в Центральном банке Российской Федерации		37 763	31 701
Средства в банках		66 854	65 298
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период	7	225 168	207 831
<i>в том числе заложенные в рамках сделок «РЕПО»</i>		9	3 257
Кредиты клиентам	8	3 437 953	3 247 624
Инвестиции, имеющиеся в наличии для продажи	9	25 216	22 215
Инвестиции в зависимые предприятия	9	61 668	75 312
Дебиторская задолженность и авансовые платежи		104 829	96 608
Инвестиции, удерживаемые до срока погашения	10	353 751	329 443
<i>в том числе заложенные в рамках сделок «РЕПО»</i>		1 151	-
Запасы		72 389	60 726
Дебиторская задолженность по налогу на прибыль		28 550	26 295
Основные средства		131 158	127 569
Нематериальные активы		61 331	56 874
Гудвилл		30 405	30 669
Прочие активы		41 615	27 620
Активы, всего		5 414 595	4 879 245
Обязательства			
Финансовые обязательства, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период	7	62 569	27 377
Средства банков	11	474 414	378 463
Средства клиентов	12	3 639 688	3 330 819
Выпущенные облигации	13	318 463	317 335
Кредиторская задолженность по налогу на прибыль		6 997	8 104
Субординированные долговые обязательства		179 649	182 784
Прочие обязательства		159 787	139 843
Обязательства, всего		4 841 567	4 384 725
Капитал			
Уставный капитал		206 834	202 072
Добавочный капитал		166 037	110 738
Собственные акции, выкупленные у акционеров		(9 756)	(9 695)
Выпущенные бессрочные обязательства		61 896	60 656
Фонд пересчета иностранной валюты		7 991	7 284
Фонд переоценки ценных бумаг, имеющихся в наличии для продажи, и резерв по хеджированию денежных потоков		517	505
Нераспределенная прибыль		145 517	128 360
Капитал, причитающийся акционерам Банка		579 036	499 920
Доля неконтролирующих акционеров		(6 008)	(5 400)
Капитал, всего		573 028	494 520
Обязательства и капитал, всего		5 414 595	4 879 245

Подписано от имени Правления Банка:

 Акимов А. И.
 Председатель Правления
 29 ноября 2017 года

 Соболев А. И.
 Заместитель Председателя Правления

Прилагаемые Примечания являются неотъемлемой частью настоящей сокращенной консолидированной

8

ГРУППА ГАЗПРОМБАНКА

Сокращенный консолидированный отчет об изменениях в капитале за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2017 года (неаудированные данные)
(в млн рублей, если не указано иное)

	Уставный капитал	Добавочный капитал	Собственные акции, выкупленные у акционеров	Выпущенные бесрочные обязательства	Фонд пересчета иностранной валюты	Фонд переоценки ценных бумаг, имеющихся в наличии для продажи, и резерв по хеджированию денежных потоков	Нераспределенная прибыль	Капитал, причитающийся акционерам Банка	Доля неконтролирующих акционеров	Капитал, всего
31 декабря 2015 года	202 072	110 684	(9 641)	72 882	26 420	129	107 288	509 834	20 577	530 411
Прибыль за период	-	-	-	-	-	-	16 698	16 698	322	17 020
Суммы, которые реклассифицированы или могут быть реклассифицированы в составе прибыли или убытка в будущих периодах:										
Инвестиции, имеющиеся в наличии для продажи:										
- чистое изменение справедливой стоимости	-	-	-	-	-	908	-	908	-	908
- чистое изменение справедливой стоимости, перенесенное в состав прибыли или убытка	-	-	-	-	-	(128)	-	(128)	-	(128)
Чистое изменение резерва по хеджированию денежных потоков	-	-	-	-	-	(228)	-	(228)	-	(228)
Зарубежные операции:										
- курсовые разницы	-	-	-	-	(6 567)	-	-	(6 567)	(2 322)	(8 889)
- курсовые разницы, перенесенные в состав прибыли или убытка в связи с выбытием дочерних предприятий	-	-	-	-	(8 592)	-	-	(8 592)	-	(8 592)
Изменения в прочем совокупном доходе по зависимым предприятиям	-	-	-	-	-	-	189	189	-	189
Суммы, которые реклассифицированы или могут быть реклассифицированы в составе прибыли или убытка в будущих периодах, если Совокупный (расход) доход за период, всего	-	-	-	-	(15 159)	552	189	(14 418)	(2 322)	(16 740)
	-	-	-	-	(15 159)	552	16 887	2 280	(2 000)	280

Прилагаемые Примечания являются неотъемлемой частью настоящей сокращенной консолидированной промежуточной финансовой информации.

9

ГРУППА ГАЗПРОМБАНКА

Сокращенный консолидированный отчет об изменениях в капитале за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2017 года (неаудированные данные)
(в млн рублей, если не указано иное)

	Уставный капитал	Добавочный капитал	Собственные акции, выкупленные у акционеров	Выпущенные бесрочные обязательства	Фонд пересчета иностранной валюты	Фонд переоценки ценных бумаг, имеющихся в наличии для продажи, и резерв по хеджированию денежных потоков	Нераспределенная прибыль	Капитал, причитающийся акционерам Банка	Доля неконтролирующих акционеров	Капитал, всего
Начисленные проценты по выпущенным бесрочным облигациям	-	-	-	-	-	-	(4 998)	(4 998)	-	(4 998)
Курсовые разницы по выпущенным бесрочным облигациям	-	-	-	(9 725)	-	-	9 725	-	-	-
Налоговый эффект по выпущенным бесрочным облигациям	-	-	-	-	-	-	(945)	(945)	-	(945)
Приобретение и выбытие долей неконтролирующих акционеров в дочерних предприятиях	-	-	-	-	-	-	140	140	(148)	(8)
Выбытие дочерних предприятий	-	-	-	-	-	-	-	-	(18 616)	(18 616)
Дивиденды объявленные	-	-	-	-	-	-	(9 312)	(9 312)	(1 018)	(10 330)
Приобретение и продажа собственных акций, выкупленных у акционеров	-	54	(54)	-	-	-	-	-	-	-
Прочие движения	-	-	-	-	-	-	941	941	(631)	310
30 сентября 2016 года (неаудированные данные)	202 072	110 738	(9 695)	63 157	11 261	681	119 726	497 940	(1 836)	496 104

Прилагаемые Примечания являются неотъемлемой частью настоящей сокращенной консолидированной промежуточной финансовой информации.

10

ГРУППА ГАЗПРОМБАНКА

 Сокращенный консолидированный отчет об изменениях в капитале за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2017 года (неаудированные данные)
 (в млн рублей, если не указано иное)

	Уставный капитал	Добавочный капитал	Собственные акции, выкупленные у акционеров	Выпущенные бессрочные обязательства	Фонд пересчета иностранной валюты	Фонд переоценки ценных бумаг, имеющихся в наличии для продажи, и резерв по хеджированию денежных потоков	Нераспределенная прибыль	Капитал, причитающийся акционерам Банка	Доля неконтралирующих акционеров	Капитал, всего
31 декабря 2016 года	202 072	110 738	(9 695)	60 656	7 284	505	128 360	499 920	(5 400)	494 520
Прибыль (убыток) за период	-	-	-	-	-	-	34 445	34 445	(1 536)	32 909
Суммы, которые реклассифицированы или могут быть реклассифицированы в составе прибыли или убытка в будущий период:										
Инвестиции, имеющиеся в наличии для продажи:										
- чистое изменение справедливой стоимости	-	-	-	-	-	(78)	-	(78)	-	(78)
Чистое изменение резерва по хеджированию денежных потоков	-	-	-	-	-	90	-	90	-	90
Курсовые разницы по зарубежным операциям	-	-	-	-	707	-	-	707	-	707
Изменения в прочем совокупном доходе по зависимым предприятиям	-	-	-	-	-	-	41	41	-	41
Суммы, которые реклассифицированы или могут быть реклассифицированы в составе прибыли или убытка в будущий период, всего	-	-	-	-	707	12	41	760	-	760
Совокупный доход (расход) за период, всего	-	-	-	-	707	12	34 486	35 205	(1 536)	33 669

Прилагаемые Примечания являются неотъемлемой частью настоящей сокращенной консолидированной промежуточной финансовой информации.

11

ГРУППА ГАЗПРОМБАНКА

 Сокращенный консолидированный отчет об изменениях в капитале за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2017 года (неаудированные данные)
 (в млн рублей, если не указано иное)

	Уставный капитал	Добавочный капитал	Собственные акции, выкупленные у акционеров	Выпущенные бессрочные обязательства	Фонд пересчета иностранной валюты	Фонд переоценки ценных бумаг, имеющихся в наличии для продажи, и резерв по хеджированию денежных потоков	Нераспределенная прибыль	Капитал, причитающийся акционерам Банка	Доля неконтралирующих акционеров	Капитал, всего
Выпуск обыкновенных акций (Примечание 17)	4 762	55 238	-	-	-	-	-	60 000	-	60 000
Выпуск бессрочных обязательств (Примечание 14 (г))	-	-	-	3 880	-	-	-	3 880	-	3 880
Начисленные проценты по выпущенным бессрочным облигациям	-	-	-	-	-	-	(4 338)	(4 338)	-	(4 338)
Курсовые разницы по выпущенным бессрочным облигациям	-	-	-	(2 640)	-	-	2 640	-	-	-
Налоговый эффект по выпущенным бессрочным облигациям	-	-	-	-	-	-	340	340	-	340
Приобретение и выкуп доли неконтралирующих акционеров в дочерних предприятиях	-	-	-	-	-	-	110	110	(119)	(9)
Выбытие дочерних предприятий	-	-	-	-	-	-	-	-	2 484	2 484
Дивиденды объявленные	-	-	-	-	-	-	(16 682)	(16 682)	(1 188)	(17 870)
Приобретение и продажа собственных акций, выкупленных у акционеров	-	61	(61)	-	-	-	-	-	-	-
Прочие движения	-	-	-	-	-	-	601	601	(249)	352
30 сентября 2017 года (неаудированные данные)	206 834	166 037	(9 756)	61 896	7 991	517	145 517	579 036	(6 008)	573 028

Подписано от имени Правления Банка:

 Акимов А. И.
 Председатель Правления
 29 ноября 2017 года

 Соболев А. И.
 Заместитель Председателя Правления

Прилагаемые Примечания являются неотъемлемой частью настоящей сокращенной консолидированной промежуточной финансовой информации.

12



ЗАО «РОССИЙСКАЯ ОЦЕНКА»
+7 495 775 00 50