



Отчет № 041/2007/22-11-19
об оценке справедливой
стоимости 1 (одной)
обыкновенной акции ПАО
«ГАЗКОН», ПАО «ГАЗ-Тек»
и ПАО «ГАЗ-сервис»

Том 1 из 2

Дата оценки: 04 декабря 2019 года

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

ОЦЕНЩИК: ЗАО «РОССИЙСКАЯ ОЦЕНКА»

12 декабря 2019 года

12 декабря 2019 года
Генеральному директору
ООО «УК «АГАНА» Д.У. ЗПИФ смешанных инвестиций «Стратегические активы»
Кругляк Л.И.

Уважаемая Любовь Израильевна!

В соответствии с Задаaniem на оценку №22 от 21 ноября 2019 года (Дополнительное соглашение №22-11-19 к Договору № 041/2007 от 04 апреля 2007 года об оказании услуг по определению стоимости объектов оценки) между ООО «УК «АГАНА» Д.У. ЗПИФ смешанных инвестиций «Стратегические активы» и ЗАО «РОССИЙСКАЯ ОЦЕНКА» мы провели оценку справедливой стоимости 1 (одной) обыкновенной акции ПАО «ГАЗКОН», ПАО «ГАЗ-Тек» и ПАО «ГАЗ-сервис».

Оценка проведена по состоянию на 04 декабря 2019 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 ПАО «ГАЗКОН» по состоянию на 04 декабря 2019 года составила: 321,04 руб.

Справедливая стоимость 1 (одной) обыкновенной акции ПАО «ГАЗ-Тек» по состоянию на 04 декабря 2019 года составила: 86,36 руб.

Справедливая стоимость 1 (одной) обыкновенной акции ПАО «ГАЗ-сервис» по состоянию на 04 декабря 2019 года составила: 319,87 руб.

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

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

С уважением,
Генеральный директор
ЗАО «РОССИЙСКАЯ ОЦЕНКА»



Иванов А.С.

Оглавление

Оглавление	3
Перечень таблиц	5
Основные факты и выводы	7
Сведения о Заказчике оценки и об оценщиках	10
Информация об Исполнителе	13
Задание на оценку	18
Объект оценки	18
Имущественные права	18
Цель оценки и предполагаемое использование результатов оценки	19
Вид стоимости	19
Дата проведения оценки	20
Срок проведения оценки	20
Допущения и ограничения	20
Основные этапы оценки	20
Используемые методы оценки	21
Требования к проведению оценки	21
Требования к составлению Отчета об определении стоимости	21
Методология оценки	23
Доходный подход	23
Сравнительный подход	25
Затратный подход	26
Сокращения и условные обозначения	27
Макроэкономический анализ	28
Основные тенденции развития мировой экономики	28
Динамика развития отдельных регионов	30
Прогноз макроэкономических показателей	43
Анализ рынка	45
Описание объекта оценки	46
Объект оценки	46
Уставный капитал	46

Описание Компании	50
Основные сведения о ПАО «ГАЗКОН»	50
Основные сведения о ПАО «ГАЗ-Тек»	51
Основные сведения о ПАО «ГАЗ-сервис»	52
Финансовый анализ деятельности	53
Финансовый анализ деятельности ПАО «ГАЗКОН»	53
Финансовый анализ деятельности ПАО «ГАЗ-Тек»	57
Финансовый анализ деятельности ПАО «ГАЗ-сервис»	60
Определение справедливой стоимости 1 (одной) обыкновенной акции ПАО «ГАЗКОН»	64
Определение справедливой стоимости объекта оценки Доходным подходом	64
Определение справедливой стоимости объекта оценки Сравнительным подходом	66
Определение справедливой стоимости объекта оценки Затратным подходом	68
Определение справедливой стоимости 1 (одной) обыкновенной акции ПАО «ГАЗ-Тек»	75
Определение справедливой стоимости объекта оценки Доходным подходом	75
Определение справедливой стоимости объекта оценки Сравнительным подходом	77
Определение справедливой стоимости объекта оценки Затратным подходом	79
Определение справедливой стоимости 1 (одной) обыкновенной акции ПАО «ГАЗ-сервис»	84
Определение справедливой стоимости объекта оценки Доходным подходом	84
Определение справедливой стоимости объекта оценки Сравнительным подходом	86
Определение справедливой стоимости объекта оценки Затратным подходом	88
Согласование результатов оценки и заключение о справедливой стоимости	96
Сертификация оценки	98
Используемые источники информации	99
Приложение №1 Документы, предоставленные Заказчиком	100
Приложение №2 Документы, подтверждающие квалификацию оценщиков	136
Приложение №3 Страховые полисы	139

Перечень таблиц

Таблица 1. Сокращения и условные обозначения	27
Таблица 2 Основные показатели развития мировой экономики за 2010–2018 гг., % (если не указано иное)	28
Таблица 3 Основные показатели социально-экономического развития РФ за 2010-1 гг. 2019 гг.	31
Таблица 4 Методика прогнозирования макроэкономических показателей	43
Таблица 5 Динамика основных макроэкономических показателей в 2019-2029 гг.	44
Таблица 9 Сведения об акционерах ПАО «ГАЗ-сервис»	48
Таблица 10 Основные сведения о ПАО «ГАЗКОН»	50
Таблица 11 Вложения в акции и паи ПАО «ГАЗКОН», тыс. руб.	51
Таблица 12 Основные сведения о ПАО «ГАЗ-Тек»	51
Таблица 13 Вложения в акции и паи ПАО «ГАЗ-Тек», тыс. руб.	51
Таблица 14 Основные сведения о ПАО «ГАЗ-сервис»	52
Таблица 15 Вложения в акции и паи ПАО «ГАЗ-сервис», тыс. руб.	52
Таблица 16 Бухгалтерский баланс ПАО «ГАЗКОН», тыс. руб.	53
Таблица 17 Вложения в акции и паи ПАО «ГАЗКОН», тыс. руб.	55
Таблица 19 Финансовые результаты деятельности ПАО «ГАЗКОН», тыс. руб.	56
Таблица 20 Расшифровка управленческих расходов ПАО «ГАЗКОН», тыс. руб.	56
Таблица 21 Расшифровка прочих расходов ПАО «ГАЗКОН», тыс. руб.	57
Таблица 22 Бухгалтерский баланс ПАО «ГАЗ-Тек», тыс. руб.	57
Таблица 23 Вложения в акции и паи ПАО «ГАЗ-Тек», тыс. руб.	58
Таблица 25 Финансовые результаты деятельности ПАО «ГАЗ-Тек», тыс. руб.	59
Таблица 26 Расшифровка управленческих расходов ПАО «ГАЗ-Тек», тыс. руб.	59
Таблица 27 Расшифровка прочих расходов ПАО «ГАЗ-Тек», тыс. руб.	60
Таблица 28 Бухгалтерский баланс ПАО «ГАЗ-сервис», тыс. руб.	60
Таблица 29 Вложения в акции и паи ПАО «ГАЗ-сервис», тыс. руб.	61
Таблица 31 Сведения об акционерах ПАО «ГАЗ-сервис»	62
Таблица 32 Финансовые результаты деятельности ПАО «ГАЗ-сервис», тыс. руб.	62
Таблица 33 Расшифровка управленческих расходов ПАО «ГАЗ-сервис», тыс. руб.	63
Таблица 34 Расшифровка прочих расходов ПАО «ГАЗ-сервис», тыс. руб.	63
Таблица 35 Активы ПАО «ГАЗКОН», тыс. руб.	69
Таблица 36 Справедливая стоимость финансовых вложений ПАО «ГАЗКОН», тыс. руб.	71
Таблица 37 Корректировки к стоимости активов ПАО «ГАЗКОН», тыс. руб.	71
Таблица 38 Расчет стоимости ОНО ПАО «ГАЗКОН», тыс. руб.	72
Таблица 39 Расчет стоимости ОНО ПАО «ГАЗКОН» с учетом партий, не облагаемых налогом, тыс. руб.	73
Таблица 40 Корректировки к стоимости обязательств ПАО «ГАЗКОН», тыс. руб.	73
Таблица 41 Расчет стоимости чистых активов ПАО «ГАЗКОН», тыс. руб.	74
Таблица 42 Стоимость 1 (одной) акции ПАО «ГАЗКОН»	74

Таблица 43 Активы ПАО «ГАЗ-Тек», тыс. руб.	80
Таблица 44 Справедливая стоимость финансовых вложений ПАО «ГАЗ-Тек», тыс. руб.	81
Таблица 45 Корректировки к стоимости активов ПАО «ГАЗ-Тек», тыс. руб.	82
Таблица 46 Корректировки к стоимости обязательств ПАО «ГАЗ-Тек», тыс. руб.	83
Таблица 47 Расчет стоимости чистых активов ПАО «ГАЗ-Тек», тыс. руб.	83
Таблица 48 Стоимость 1 (одной) акции ПАО «ГАЗ-Тек»	83
Таблица 49 Активы ПАО «ГАЗ-сервис», тыс. руб.	89
Таблица 50 Справедливая стоимость финансовых вложений ПАО «ГАЗ-сервис», тыс. руб.	91
Таблица 51 Корректировки к стоимости активов ПАО «ГАЗ-сервис», тыс. руб.	91
Таблица 52 Обязательства ПАО «ГАЗКОН», тыс. руб.	92
Таблица 53 Расчет стоимости ОНО ПАО «ГАЗ-сервис», тыс. руб.	92
Таблица 54 Расчет стоимости ОНО ПАО «ГАЗ-сервис» с учетом партий, не облагаемых налогом, тыс. руб.	93
Таблица 55 Расчет рыночной стоимости вложений в акции ПАО «ГАЗКОН», тыс. руб.	93
Таблица 56 Расчет стоимости ОНО ПАО «ГАЗ-сервис»	93
Таблица 57 Корректировки к стоимости обязательств ПАО «ГАЗ-сервис», тыс. руб.	94
Таблица 58 Расчет стоимости чистых активов ПАО «ГАЗ-сервис», тыс. руб.	94
Таблица 59 Стоимость 1 (одной) акции ПАО «ГАЗ-сервис»	94
Таблица 60 Согласование результатов и заключение о справедливой стоимости 1 (одной) обыкновенной акции ПАО «ГАЗКОН», ПАО «ГАЗ-Тек» и ПАО «ГАЗ-сервис»	97

Основные факты и выводы

Заказчик:	ООО «УК «АГАНА» Д.У. ЗПИФ смешанных инвестиций «Стратегические активы»
Реквизиты Заказчика:	Место нахождения: 117556, Российская Федерация, г. Москва, Варшавское шоссе, д. 95, корп. 1, эт. 4, пом. XXXII, ком. 67 Почтовый адрес: 117556, Российская Федерация, г. Москва, Варшавское шоссе, д. 95, корп. 1, эт. 4, пом. XXXII, ком. 67 Тел/факс: +7 (495) 980-13-31 е-mail: info@agana.ru ИНН 7706219982 КПП 772601001 р/с: 40701810919000000571 Наименование банка: Московский филиал «БАНК СГБ» к/с: 30101810245250000094 БИК 044525094
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 № 022-073-003174/19, выдан ООО «Абсолют Страхование» 13 марта 2019 года, сумма страхового покрытия 1 001 000 000 (Один миллиард один миллион) рублей, срок действия с 01 апреля 2019 года по 31 марта 2020 года
Основание для проведения оценки:	Задание на оценку № 22 (Дополнительное соглашение № 22-11-19 к Договору № 041/2007 от 04 апреля 2007 года об оказании услуг по определению стоимости объектов оценки) от 21 ноября 2019 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:	<p>1 (одна) обыкновенная акция ПАО «ГАЗКОН» 1 (одна) обыкновенная акция ПАО «ГАЗ-Тек» 1 (одна) обыкновенная акция ПАО «ГАЗ-сервис»</p> <p>Одна обыкновенная именная бездокументарная акция ПАО «ГАЗКОН», акции с государственным регистрационным номером выпуска ценных бумаг 1-01-09870-A Одна обыкновенная именная бездокументарная акция ПАО «ГАЗ-сервис», акции с государственным регистрационным номером выпуска ценных бумаг 1-01-09871-A Одна обыкновенная именная бездокументарная акция ПАО «ГАЗ-Тек», акции с государственным регистрационным номером выпуска ценных бумаг 1-01-12996-A</p>
Информация, идентифицирующая Объект оценки:	<p>ПАО «ГАЗКОН» Местонахождение: 117556, Российская Федерация, г. Москва, Варшавское шоссе, дом 95, корпус 1, этаж 4, помещение XXXII, ком. 64А ОГРН: 1047796720290 от 28.09.2004 г. ИНН/КПП: 7726510759/772601001</p> <p>ПАО «ГАЗ-Тек» Местонахождение: 117556, Российская Федерация, г. Москва, Варшавское шоссе, дом 95, корпус 1, этаж 4, помещение XXXII, ком. 63А ОГРН: 1077763816195 от 13.12.2007 г. ИНН/КПП: 7705821841/ 772601001</p> <p>ПАО «ГАЗ-сервис» Местонахождение: 117556, Российская Федерация, г. Москва, Варшавское шоссе, дом 95, корпус 1, этаж 4, помещение XXXII, ком. 64 ОГРН: 1047796720245 от 28.09.2004 г. ИНН/КПП: 7726510741/ 772601001</p>
Используемые стандарты оценки:	<p>1. Федеральные стандарты оценки:</p> <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 <p>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. оценке». 4. Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» 5. Международные стандарты финансовой отчетности 6. Международные стандарты оценки (IVS)</p>
Вид стоимости, подлежащей определению:	Справедливая стоимость
Дата определения стоимости объекта оценки:	04 декабря 2019 года
Порядковый номер Отчета	об оценке справедливой стоимости 1 (одной) обыкновенной именной бездокументарной акции ОАО «ГАЗКОН», ОАО «ГАЗ-Тек» и ОАО «ГАЗ-сервис»
Срок проведения оценки	С 04 декабря 2019 г. по 12 декабря 2019 г.
Дата составления Отчета	12 декабря 2019 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 ПАО «ГАЗКОН» по состоянию на 04 декабря 2019 года составила: 321,04 руб. Справедливая стоимость 1 (одной) обыкновенной акции ПАО «ГАЗ-Тек» по состоянию на 04 декабря 2019 года составила: 86,36 руб. Справедливая стоимость 1 (одной) обыкновенной акции ПАО «ГАЗ-сервис» по состоянию на 04 декабря 2019 года составила: 319,87 руб.</p>
Итоговая величина стоимости объекта оценки	<p>Справедливая стоимость 1 (одной) обыкновенной акции ПАО «ГАЗКОН» по состоянию на 04 декабря 2019 года составила: 321,04 руб. Справедливая стоимость 1 (одной) обыкновенной акции ПАО «ГАЗ-Тек» по состоянию на 04 декабря 2019 года составила: 86,36 руб. Справедливая стоимость 1 (одной) обыкновенной акции ПАО «ГАЗ-сервис» по состоянию на 04 декабря 2019 года составила: 319,87 руб.</p>
Ограничения и пределы применения полученной итоговой стоимости	<p>Результаты оценки могут быть использованы для целей отражения в 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: 117556, Российская Федерация, г. Москва, Варшавское шоссе, д. 95, корп. 1, эт. 4, пом. XXXII, ком. 67 Почтовый адрес: 117556, Российская Федерация, г. Москва, Варшавское шоссе, д. 95, корп. 1, эт. 4, пом. XXXII, ком. 67 Тел/факс: +7 (495) 980-13-31 e-mail: info@agana.ru ИНН 7706219982 КПП 772601001 р/с: 40701810919000000571 Наименование банка: Московский филиал «БАНК СГБ» к/с: 30101810245250000094 БИК 044525094

Сведения об оценщиках	
Ф.И.О.	Живчиков Денис Викторович
Контактная информация	Электронная почта: denis.zhivchikov@rosocenka.com Тел: (495) 775 00 50 Почтовый адрес: 123007, г. Москва, Хорошевское шоссе, д.32А
Информация о членстве в саморегулируемой организации оценщиков:	Является членом Некоммерческого партнерства саморегулируемой организации «Национальная коллегия специалистов-оценщиков» (Ассоциация НП СРО «НКСО»), внесен в реестр за № 02108 от 17.11.2011.
Сведения о страховом полисе:	Страховой полис № 022-073-004009/19, выданный ООО «Абсолют Страхование», сумма страхового покрытия – 30 000 000 (Тридцать миллионов) рублей, срок действия: с 29.09.19 г. по 28.09.2020 г.
Стаж работы в оценочной деятельности:	13 лет

Сведения об оценщиках	
Документ, подтверждающий образование Оценщика в области оценочной деятельности:	- Московский государственный университет им. Ломоносова, 22.01.2007г., «Физика», Диплом ВСА 0554268 - НОУ ВПО «Московская финансово-промышленная академия», Оценка стоимости предприятий (бизнеса)», 26.09.2008, Диплом ПП № 984753
Документ, подтверждающий сдачу квалификационного экзамена в области оценочной деятельности	Квалификационный аттестат в области оценочной деятельности № 000282-3 от 06.10.2017 г. Срок действия с 06.10.2017 г. по 06.10.2020 г.
Сведения о юридическом лице, с которым Оценщик заключил трудовой договор:	ЗАО «РОССИЙСКАЯ ОЦЕНКА» Юридический адрес: 123007, г. Москва, Хорошевское шоссе, д.32А Фактический адрес: 123007, г. Москва, Хорошевское шоссе, д.32А Тел: (495) 775 00 50 ОГРН: 1027700423915 Дата присвоения ОГРН: 12 ноября 2002 г.
Сведения о независимости юридического лица, с которым оценщик заключил трудовой договор	ЗАО «РОССИЙСКАЯ ОЦЕНКА» не имеет имущественный интерес в объекте оценки и не является аффилированным лицом Заказчика.
Место нахождения Оценщика	Место нахождения Оценщика соответствует месту нахождения юридического лица, с которым Оценщик заключил трудовой договор
Сведения о независимости оценщика:	Настоящим оценщик подтверждает полное соблюдение принципов независимости, установленных ст. 16 Федерального закона от 29.07.1998 N 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», при осуществлении оценочной деятельности и составлении настоящего отчета об оценке. Оценщик не является учредителем, собственником, акционером, должностным лицом или работником юридического лица - заказчика, лицом, имеющим имущественный интерес в объекте оценки. Оценщик не состоит с указанными лицами в близком родстве или свойстве. Оценщик не имеет в отношении объекта оценки вещных или обязательственных прав вне договора и не является участником (членом) или кредитором юридического лица – заказчика, равно как и заказчик не является кредитором или страховщиком оценщика. Размер оплаты оценщику за проведение оценки объекта оценки не зависит от итоговой величины стоимости объекта оценки, указанной в настоящем отчете об оценке.
Ф.И.О.	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 № 022-073-003972/19, выданный ООО «Абсолют Страхование», сумма страхового покрытия – 30 000 000 (Тридцать миллионов) рублей, срок действия: с 01.09.19 г. по 31.08.2020 г.
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.АЭрнст2010 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.
Документ, подтверждающий сдачу квалификационного экзамена в области оценочной деятельности	Квалификационный аттестат в области оценочной деятельности № 000059-3 от 08.09.2017 г. Срок действия с 08.09.2017 г. по 08.09.2020 г.
Сведения о юридическом лице, с которым Оценщик заключил трудовой договор:	ЗАО «РОССИЙСКАЯ ОЦЕНКА» Юридический адрес: 123007, г. Москва, Хорошевское шоссе, д.32А Фактический адрес: 123007, г. Москва, Хорошевское шоссе, д.32А Тел: (495) 775 00 50 ОГРН: 1027700423915 Дата присвоения ОГРН: 12 ноября 2002 г.
Место нахождения Оценщика	Место нахождения Оценщика соответствует месту нахождения юридического лица, с которым Оценщик заключил трудовой договор

Сведения об оценщиках

Сведения о независимости оценщика:

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

Степень участия Оценщиков в проведении оценки оцениваемого объекта

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 прединвестиционного анализа (due diligence);
- привлечение финансирования (долгового и в капитал);
- проектное финансирование;
- структурирование и сопровождение сделок;
- переоценка основных средств.

Опыт работы

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

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

Выигранные конкурсы федерального уровня по отбору оценочных организаций

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

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

Некоторые другие крупные клиенты

РОСАТОМ, РОСОБОРОНЭКСПОРТ, РОСТЕЛЕКОМ, Российская Электроника, МЧС России, Управление делами Президента РФ, Правительство Москвы, ГТК «Россия», Аэрофлот-российские авиалинии, ФГУП «Администрация гражданских аэропортов (аэродромов)», ФГУП «РОСМОРПОРТ», ООО "НОВАПОРТ ХОЛДИНГ", Фонд РЖС, Международный аэропорт Шереметьево, Аэроэкспресс, Объединенная авиационная корпорация, РСК «МиГ», Компания «Сухой», «Туполев», «ИЛ-РЕСУРС», КАЗ им. С.П.Горбунова, Национальный центр авиастроения (НЦА), «КнААЗ им. Ю.А. Гагарина», ЦАГИ, ЦНИИМАШ, Международный аэропорт «Внуково», Гражданские самолеты Сухого, ОАО «Ростоваэроинвест», ЗАО "АэроКомпозит", Объединенная судостроительная корпорация, Группа компаний «Ренова», ОХК «УРАЛХИМ», АК «ТРАНСНЕФТЬ», ОАО «ЗВЕЗДА», Группа «СТАН», НПО «Родина», Корпорация МИТ, АО «ММЗ «АВАНГАРД», МЕЧЕЛ, 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, ЗИЛ, «МОСКВИЧ», ГазпромПурИнвест, МОСЭНЕРГО, ИРКУТСКЭНЕРГО, Харанорская ГРЭС, ООО «ГЭС Оренбург», Северо-Западная ТЭЦ, МРСК Сибири (входит в группу ОАО «Россети») - «АЛТАЙЭНЕРГО», МРСК Центра - «ВОРОНЕЖЭНЕРГО», МРСК Северного Кавказа - Филиал «ДАГЭНЕРГО», Филиал ОАО «МРСК Сибири» - «КРАСНОЯРСКЭНЕРГО», МРСК Сибири - «ОМСКЭНЕРГО», ФИЛИАЛ ОАО "МРСК Волги" «ПЕНЗАЭНЕРГО», «ПСКОВЭНЕРГО» — филиал ОАО «МРСК Северо-Запада», ОАО «ТЮМЕНЬЭНЕРГО», Филиал ОАО «МРСК Центра» – «ЯРЭНЕРГО», Объединенная энергетическая компания, ТГК-1, ТГК-10, ТГК-11, ТГК-13, ТГК-14, ОГК-3, ОГК-2, ОГК-5 (в 2013 г. переименована в «ЭНЕЛ Россия»), Кубаньгазпром, Газпромтрансгаз Москва (прежнее название - Мострансгаз), Аптека 36,6, ГК РОСГОССТРАХ, Группа «СОГАЗ», ЖАСО (страховая группа), ЛОТТЭ Групп, МЕТРО Кэш энд Керри, ROCKWOOL, САН ИнБев» - российское ответвление пивоваренной корпорации AB InBev», EFES Beer Group, Компания Милкиленд Н.В, Морской торговый порт Усть-Луга, Скоростные магистрали - дочерняя компания ОАО "РЖД", ГК «Банк развития и внешнеэкономической деятельности (ВНЕШЭКОНОМБАНК)», Группа ВТБ, АБ «РОССИЯ», Газпромбанк, Газэнергопромбанк, ТрансКредитБанк, ФК УРАЛСИБ, Банк Москвы, КБ ДельтаКредит, АКБ «ЕВРОФИНАНС МОСНАРБАНК», АКБ «Держава», УРСА Банк, INTERNATIONAL - Bank of Cyprus Country Cyprus, Банк Жилищного Финансирования, АКБ «РБР», АйСиАйСиАй Банк Евразия (ООО)- дочерний банк ICICI Bank Ltd., Банк «Петрокоммерц», Райффайзенбанк, МИНБ (Московский индустриальный банк), ММБР, Экспобанк, КБ «Юниаструм Банк», ХКФ Банк» - дочерний банк Чешской Home Credit Group (входит в состав международной PPF Group), Банк ЗЕНИТ, ИК «ОТКРЫТИЕ».

Рейтинги

- победитель открытых конкурсов Российской Гильдии Риэлторов 1998 и 2002 г.г. в номинации «Лучшая оценочная фирма РФ»;
- с 1999 года по 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 №22 от 21 ноября 2019 года (Дополнительное соглашение №22-11-19 к договору № 041/2007 от 04 апреля 2007 года) 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 ПАО «ГАЗКОН» (государственный регистрационный номер выпуска ценных бумаг 1-01-09870-А);
- одна обыкновенная именная бездокументарная акция ПАО «ГАЗ-сервис» (государственный регистрационный номер выпуска ценных бумаг 1-01-09871-А);
- одна обыкновенная именная бездокументарная акция ПАО «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 открытый рынок посредством публичной оферты, типичной для аналогичных объектов оценки;
- платеж за объект оценки выражен в денежной форме;
- цена сделки представляет собой разумное вознаграждение за объект оценки, и принуждения к совершению сделки в отношении сторон сделки с чьей-либо стороны не было.

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 04 декабря 2019 года.

Срок проведения оценки

04.12.2019 – 12.12.2019 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 «НКСО»;
- 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 «НКСО» ввиду того, что Оценщики являются членами данной СРО.

Оценка производится в предположении отсутствия каких-либо обременений оцениваемых прав. Оценка производится в предположении предоставления Заказчиком достаточной и достоверной информации по объекту оценки. Прочие допущения и ограничения, возникающие в процессе оценки, будут приведены в соответствующих разделах Отчета об оценке.

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 постпрогнозном 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	ПАО «ГАЗКОН», ПАО «ГАЗ-Тек», ПАО «ГАЗ-сервис»
Дата оценки	04 декабря 2019 года
Объект оценки	1 (одна) обыкновенная акция ПАО «ГАЗКОН»
	1 (одна) обыкновенная акция ПАО «ГАЗ-Тек»
	1 (одна) обыкновенная акция ПАО «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

Основные результаты

В данном разделе настоящего Заключения приведены основные тенденции развития мировой экономики за 2010–2018 гг. Динамика основных экономических показателей мировой экономики за 2010–2018 гг. представлена в следующей таблице.

Таблица 2 Основные показатели развития мировой экономики за 2010–2018 гг., % (если не указано иное)

Показатель	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Рост реального мирового валового продукта	5,40%	4,20%	3,50%	3,40%	3,50%	3,40%	3,10%	3,80%	3,70%
Рост ВВП США	2,50%	1,60%	2,20%	1,70%	2,40%	2,60%	1,60%	2,40%	2,30%
Рост ВВП зоны Евро	2,10%	1,50%	-0,90%	-0,30%	1,20%	2,00%	1,70%	2,40%	1,80%
Рост ВВП развивающихся стран	7,40%	6,30%	5,40%	5,10%	4,70%	4,20%	4,10%	4,70%	4,60%
Рост ВВП стран СНГ	4,70%	4,60%	3,50%	2,10%	1,10%	-2,20%	0,30%	2,10%	2,40%
Рост ВВП стран Азии	9,60%	7,90%	7,00%	6,90%	6,80%	6,70%	6,40%	6,50%	6,50%
Рост ВВП стран Латинской Америки	6,10%	4,70%	3,00%	2,90%	1,20%	0,10%	-1,00%	1,30%	1,10%
Темп прироста объема мировой торговли	12,50%	7,10%	2,70%	3,70%	3,70%	2,70%	2,20%	5,30%	4,00%
Индекс потребительских цен	3,70%	5,10%	4,10%	3,70%	3,20%	2,80%	2,80%	3,20%	3,60%
ИПЦ США	1,60%	3,10%	2,10%	1,50%	1,60%	0,10%	1,30%	2,10%	2,40%
ИПЦ Европейского союза	2,00%	3,10%	2,60%	1,50%	0,50%	0,10%	0,20%	1,70%	1,90%
ИПЦ развивающихся стран	5,70%	7,10%	5,80%	5,50%	4,70%	4,70%	4,20%	4,30%	4,80%
Цены на нефть, долл./баррель	79,6	111,0	112,0	108,8	98,9	52,4	44,0	52,7	69,9
Курс евро/долл. США	1,3	1,4	1,3	1,3	1,3	1,1	1,1	1,1	1,2

Источник: МВФ, Центральный банк РФ

Мировой рост в 2018 году, по оценке Международного Валютного Фонда, составил 3,7%, как и прогнозировалось в октябрьском выпуске доклада «Перспективы развития мировой экономики» (ПРМЭ) 2018 года, несмотря на более низкие темпы в некоторых странах, в частности странах Европы и Азии. Подобные результаты отчасти отражают последствия, следующих факторов:

- более низких темпов роста во второй половине 2018 года в Германии после введения новых нормативов выбросов вредных веществ для автомобилей;
- замедления экономического роста в Италии, где обеспокоенность в связи с суверенными и финансовыми рисками сдерживают внутренний спрос;

- ухудшение настроений на финансовых рынках и снижение темпов роста в Турции.

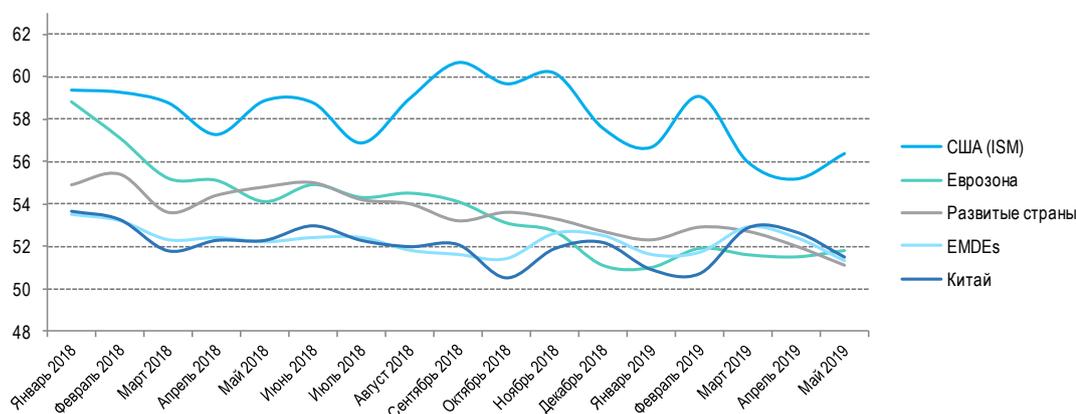
Показатели деловой активности

В первой половине 2019 года экономическая ситуация в мировой экономике стабилизировалась в условиях некоторого смягчения монетарной политики в ряде ведущих экономик (в частности, в США и Китае) на фоне сохранения умеренной инфляции.

Однако индикаторы PMI и другие статистические данные указывают на то, что в апреле-мае ситуация в основных мировых экономиках остается неоднозначной:

- В Китае композитный PMI в мае снизился с 52,7 до 51,5 пункта, данные указывают на замедление промышленного производства (до 5% год к году соответственно с 8,5% в марте и 5,4% в апреле), в то же время розничные продажи восстановились до 8,6% год к году (после 7,2% в апреле).
- В еврозоне экономическая активность поддерживается за счет сектора услуг – композитный PMI сохраняется на уровне 51,5 – 51,8 пункта в марте-мае, но PMI в промышленности остается ниже 48 пунктов три месяца подряд.
- В США, где в феврале-марте экономическая активность снизилась с высоких до нормальных уровней, а действие фактора бюджетного стимулирования постепенно исчерпывается, в мае также отмечается охлаждение экономической активности.

Рисунок 1 Динамика индекса деловой активности, пункты¹



Источник: Bloomberg

EMDE (Emerging Markets and Developing Economies) – страны с формирующимся рынком и в развивающиеся экономики. Показатель выше 50 % говорит об оживлении деловой активности, ниже 50 % говорит об ухудшении экономической ситуации

Факторы риска

¹ 2017 год, данные доступны по адресу <http://www.worldbank.org/en/research/brief/fiscal-space>. Средние значения рассчитываются с учетом текущего ВВП США в долларах США. Выборка включает 37 стран с развитой экономикой, 151 – EMDE и 32 – LIC.

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

1. Высокий уровень долговой нагрузки. На протяжении последних лет уровень долговой нагрузки как развитых, так и большинства развивающихся стран демонстрировал рост. Как следствие, мировая экономическая система находится в неустойчивом состоянии. В результате, внешние экономические шоки (включая ужесточение монетарной политики ФРС, политические кризисы и т.п.) приводят к всплеску инфляции, девальвации валютных курсов и оттоку капитала. Объем государственного долга развитых стран по отношению к ВВП в 2018 году составил 103,5%, стран с формирующимся рынком (EMDE) – 50,6%; стран с низким уровнем дохода (LIC) – 45,9%.
2. Риски сокращения объемов мировой торговли в результате усугубления разногласий между США и Китаем. Введение пошлин США и риск ввода ответных пошлин может привести к росту цен на промежуточные товары и конечную продукцию для конечных потребителей. Кроме того, это может негативно повлиять на финансовые результаты компаний, что также негативно повлияет на перспективы экономического роста.
3. Замедление темпов роста экономики Китая, в том числе связанное с ужесточением торговой политики США, также негативно влияет на перспективы роста мировой экономики.
4. Негативное влияние на перспективы экономического роста оказывает политическая неопределенность в странах Европы. Сложности в заключении соглашения об условиях проведения «Брексита» может негативно повлиять на темпы роста экономики стран ЕС. Негативное влияние на экономическую активность может оказать и рост влияния евроскептиков в Европейском парламенте.

Динамика развития отдельных регионов

Россия

Растущая неопределенность, связанная с глобальной экономикой, влияет на Россию так же, как и на другие мировые экономики. Единственный внешний фактор, специфичный для России, – геополитический риск. Перманентное отсутствие ясности в том, как развивается глобальная ситуация, ограничивает перспективы роста России и заставляет правительство придерживаться защитной фискальной политики.

Динамика основных социально-экономических показателей представлена в следующей таблице.

Таблица 3 Основные показатели социально-экономического развития РФ за 2010-1 кв. 2019 гг.

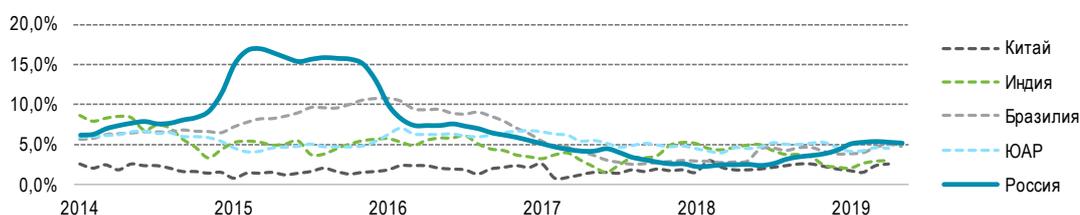
Показатель	Ед. изм.	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	1 кв. 2019
Валовой внутренний продукт, в текущих ценах	млрд руб.	46 309	55 967	62 147	66 194	79 058	83 094	86 014	92 101	103 876	50 675
Индекс физического объема ВВП, к предыдущему году	%	104,50%	104,30%	103,40%	101,30%	100,60%	96,30%	99,80%	101,50%	102,30%	100,90%
Индекс промышленного производства, к предыдущему году	%	108,20%	104,70%	102,60%	100,40%	101,70%	96,60%	101,30%	101,00%	102,90%	102,80%
Объем инвестиций в основной капитал	млрд руб.	9 152	11 036	12 586	13 450	13 903	13 897	14 749	16 027	17 595	нет данных
<i>темпа роста, к предыдущему периоду</i>	%	<i>115,00%</i>	<i>120,60%</i>	<i>114,00%</i>	<i>106,90%</i>	<i>103,40%</i>	<i>100,00%</i>	<i>106,10%</i>	<i>108,70%</i>	<i>109,80%</i>	<i>нет данных</i>
Индекс потребительских цен	%	106,90%	108,40%	105,10%	106,50%	111,40%	112,90%	105,40%	103,70%	102,90%	102,40%
Индекс цен промышленных производителей	%	112,20%	117,70%	106,80%	103,70%	105,90%	112,40%	107,40%	108,40%	111,90%	101,7%
Курс руб./долл. США (среднегодовой)	руб.	30	29	31	32	39	61	67	58	63	66
Курс руб./евро (среднегодовой)	руб.	40	41	40	43	51	67	74	66	74	75
Цена на нефть Urals (среднегодовая)	долл./ барр	78	109	111	108	98	51	42	53	70	63
Экспорт	млрд долл.	400	515	528	523	494	340	285	353	443	206
Импорт	млрд долл.	249	319	336	341	308	194	182	238	249	113
Реальные располагаемые доходы населения	%	5,90%	0,50%	4,60%	4,00%	-0,70%	-3,20%	-5,90%	-1,70%	-0,20%	3,20%
Численность населения	млн чел.	143	143	143	143	146	142	147	147	147	147
Среднемесячная заработная плата	руб.	20 952	23 369	26 629	29 792	32 495	34 030	36 709	39 167	43 445	43 500
Уровень безработицы населения	%	7,30%	6,50%	5,50%	5,50%	5,20%	5,60%	5,50%	5,20%	4,80%	4,50%

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

Инфляция

По оценке Министерства экономического развития России, инфляция по итогам июня составит 0,2-0,3% в месячном выражении. Годовые темпы инфляции опустятся до 4,8-4,9% из-за эффекта высокой базы июня прошлого года. Основными факторами замедления инфляции были исчерпание влияния повышения ставки НДС, укрепление рубля, регулирование розничных цен на нефтепродукты. Действие разовых проинфляционных факторов ограничивали также решения Банка России об упреждающем повышении ключевой ставки в сентябре и декабре 2018 года.

Рисунок 2 Инфляция EMDEs и России (прирост в % к соответствующему месяцу предыдущего года)



Источник: Bloomberg

Продовольственные товары

В мае месячный темп прироста цен на продовольствие возрос до 0,5%, годовой – до 6,4% (в том числе – за счет эффектов базы на рынке плодоовощной продукции). В ближайшие месяцы ожидается замедление роста цен на продовольствие. Подстройка предложения ряда видов продуктов питания к спросу, с которой было связано повышение темпов роста цен во второй половине 2018 – начале 2019 г., в основном завершена. Также благоприятные погодные условия позволяют ожидать высокого урожая. В этих условиях дальнейшего устойчивого повышения темпов роста цен на плодоовощную продукцию не ожидается.

Непродовольственные товары

В годовом выражении непродовольственная инфляция резко замедлилась – до 3,8% в мае после 4,5% в апреле, что связано с эффектом высокой базы прошлого года. Это обусловлено регулированием цен на основные виды моторного топлива. Замедлению роста цен на прочие товарные группы способствовали исчерпание влияния повышения НДС и укрепление рубля. Годовая инфляция на рынке непродовольственных товаров замедлялась с апреля и в мае составила 3,8% (на 0,9 п.п. ниже, чем в марте).

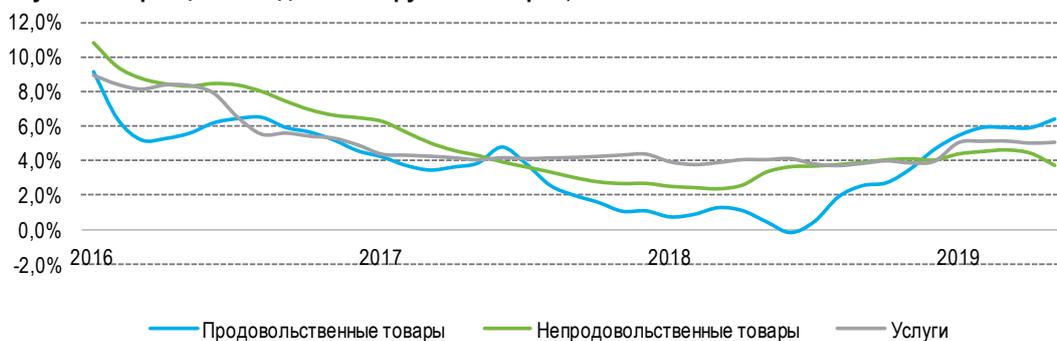
Однако наблюдалась разнонаправленная динамика цен на отдельные товарные группы, что указывает на преобладающее воздействие факторов, характерных для отдельных рынков, на фоне общего исчерпания влияния повышения ставки НДС. Следует отметить определенные проинфляционные риски, связанные с ростом доходности экспорта нефтепродуктов с начала года, приведшего к повышению оптовых цен.

Услуги

В марте-мае 2019 г. месячный прирост цен на услуги (с поправкой на сезонность) составлял, по оценке, 0,3 – 0,4%. Такой темп был характерен для августа-декабря прошлого года. Устойчивой была и годовая инфляция: она находилась в диапазоне 5,0% – 5,1%, как и в январе-феврале.

Основной вклад в замедление годового роста цен на услуги внесла динамика цен на услуги зарубежного туризма, складывавшаяся под влиянием укрепления рубля. По сравнению с мартом наиболее значительно выросли годовые темпы роста цен на проезд в железнодорожном транспорте (как результат различий во внутригодовой схеме изменения тарифов в текущем и прошлом году). Колебания годовых темпов роста продолжатся в течение 2019 года.

Рисунок 3 Инфляция по отдельным группам товаров, %

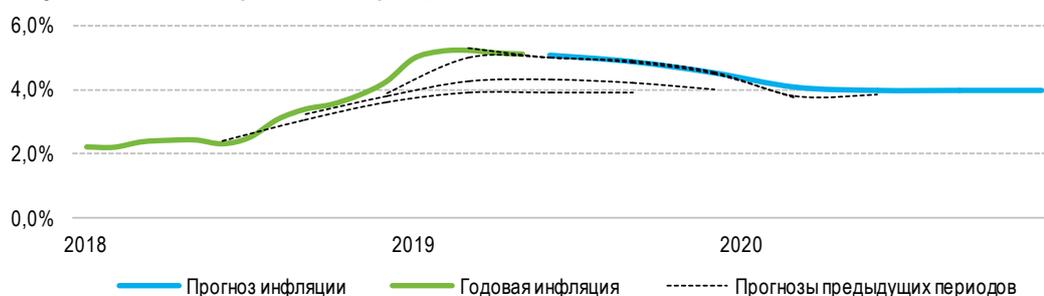


Источник: Росстат, прирост в % к соответствующему месяцу предыдущего года

Инфляционные ожидания

В марте-мае 2019 г. прогнозы экспертов относительно инфляции в конце 2019 г. изменялись незначительно. При этом аналитики, как и Банк России, полагают, что ускорение инфляции носит временный характер. По их прогнозам, она начнет понижаться уже с 3 квартала 2019 г. и вернется к уровню около 4% уже в 1 квартале 2020 г.

Рисунок 4 Динамика прогнозов инфляции, %



Источник: Bloomberg, Росстат, расчеты Центрального Банка РФ
Прирост в % к соответствующему месяцу предыдущего года

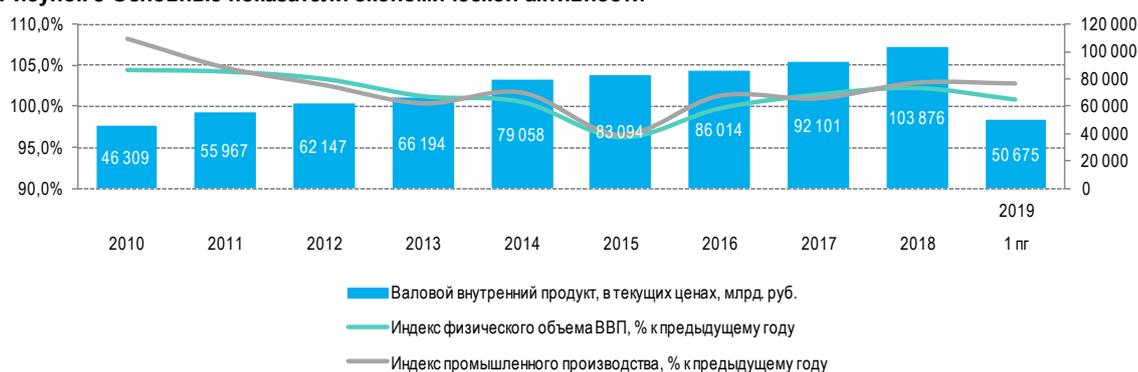
В марте 2019 г. годовая инфляция достигла локального максимума (5,3%), а с апреля начала снижаться. В мае она составила 5,1%. Медиана распределения годовых приростов потребительских цен в мае снизилась впервые с августа прошлого года. Замедлению годовой инфляции способствовали исчерпание влияния повышения ставки НДС, укрепление рубля, регулирование цен на моторное топливо. Банк России продолжает расценивать инфляционные ожидания как повышенные и незаякоренные вблизи 4%. При этом профессиональные аналитики ожидают возвращения инфляции к уровням, соответствующим цели Банка России, в 1 кв. 2020 года. Оценки долгосрочных инфляционных ожиданий участников финансового рынка снижались, постепенно приближаясь к 4%.

Согласно прогнозу Банка России, инфляция в 2019 г. продолжит замедляться. По итогам 2019 г. она составит 4,2% – 4,7% и в дальнейшем будет находиться вблизи 4%.

Экономическая активность

По оценке Минэкономразвития России, во 2 квартале 2019 ВВП продолжил демонстрировать слабую динамику – 0,8% г/г (после 0,5% г/г в январе–марте). Рост ВВП по итогам первого полугодия оценивается на уровне 0,7% г/г. Сдерживал экономическую активность слабый внешний спрос на российские товары и услуги на фоне замедления роста мировой экономики и действия ограничений на добычу нефти в рамках договоренностей ОПЕК. По оценкам, замедление роста ВВП носило во многом временный характер. Как и в 1 квартале 2019, основной положительный вклад в прирост ВВП в апреле–июне внесли промышленные виды деятельности (в общей сложности 0,8 п.п.), в то время как вклады других базовых отраслей (торговля, строительство, транспорт) были околонулевыми. В целом такая ситуация свидетельствует о низком уровне совокупного спроса в экономике.

Рисунок 5 Основные показатели экономической активности



Источник: Росстат

Промышленное производство

В 1-2 кварталах 2019 г. продолжился рост производственной активности в промышленности. Годовой темп прироста промышленного производства в среднем за этот период составил 2,9% и был близок к значениям конца 2018 – начала 2019 года.

По отношению к февралю объем промышленного производства увеличился, при этом рост выпуска наблюдался по широкому кругу товарных групп.

В июне рост выпуска обрабатывающих производств ускорился до 3,4% г/г (после падения на 1,0% г/г в мае). Негативное действие календарного фактора на динамику обрабатывающих отраслей в июне сохранилось, однако было менее выраженным, чем месяцем ранее (в июне и мае было соответственно на 1 и 2 рабочих дня меньше, чем в аналогичные месяцы 2018 года). Без учета календарного фактора рост обрабатывающей промышленности в июне, по оценке, составил 4,2% г/г.

Ускорение роста обрабатывающей промышленности было обеспечено улучшением динамики металлургического производства (на 13,4% г/г в июне) и машиностроения. После майского спада вернулся к росту химический комплекс (3,1% г/г в июне). Вместе с тем в июне продолжилось ухудшение динамики в таких основополагающих несырьевых отраслях, как пищевая промышленность (-1,9% г/г), деревообработка (0,9% г/г) и производство стройматериалов и другой неметаллической минеральной продукции (1,7% г/г).

Медианный темп прироста в обрабатывающей промышленности с коррекцией на календарный фактор в июне составил 1,0 % г/г после 0,9 % г/г в мае.

Рисунок 6 Промышленное производство, вклад в п.п. в годовой прирост



Источник: Росстат, расчёты Банка России

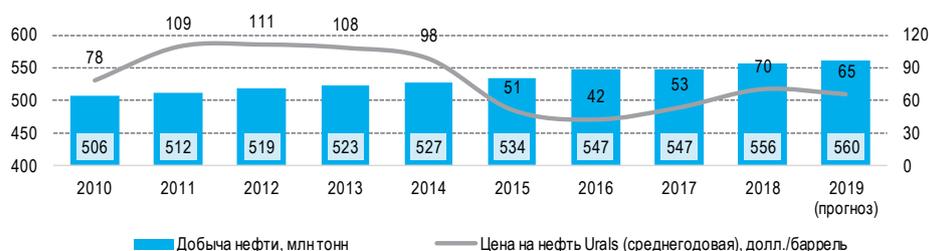
Добыча полезных ископаемых

В июне продолжилось замедление роста добычи полезных ископаемых (до 2,3% г/г после 2,8% г/г в мае). В условиях действия соглашения ОПЕК+ темп роста добычи нефти в июне сохранился на уровне предыдущего месяца (1,0% г/г). Ухудшение динамики наблюдалось по естественному природному газу и углю. В то же время производство сжиженного природного газа продолжило расти двузначными темпами (58,2% г/г в июне).

Добыча полезных ископаемых в 2019 г. увеличилась. Однако темпы ее прироста, как годовые, так и помесечные, замедлились. Сдерживали рост добычи слабый внешний спрос на российский газ на фоне теплой погоды в Европе и сохранение ограничений на добычу нефти в рамках соглашения ОПЕК+. Однако влияние соглашения ОПЕК+ на

уровень добычи нефти в России было весьма ограниченным: в 2017 г. по сравнению с 2016 г. годовая добыча сократилась на 0,10%, а в 2018 г. по сравнению с 2017 г. – увеличилась на 1,7%.

Рисунок 7 Темпы добычи нефти в России



Источник: OECD/IEA, Росстат

Напротив, повысился выпуск мрамора и прочего известнякового камня, что могло быть связано с проведением работ по благоустройству в крупных городах.

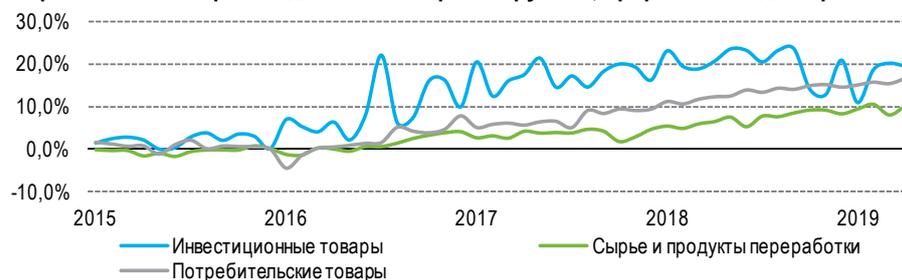
Базовые отрасли

В других базовых отраслях – строительстве, торговле, транспортном комплексе – в июне сохранялись низкие темпы роста. Розничный товароборот в июне, как и в мае, увеличился на 1,4% г/г. Годовые темпы роста объема строительных работ в июне шестой месяц подряд сохранялись на околонулевом уровне. Рост грузооборота транспорта продолжил замедление – до 0,3% г/г в июне после 0,9% г/г в мае. Выпуск промежуточных товаров в 2019 г. сократился. Основной вклад внесло снижение производства в металлургии, что было обусловлено динамикой внешнего спроса на российские металлы. Внешний спрос на другие российские промежуточные товары, напротив, расширился, что способствовало повышению выпуска резиновых и пластмассовых изделий, а также продукции деревообрабатывающей и химической промышленности.

Продолжился рост производства строительных материалов, что может отражать ожидания оживления в строительной отрасли. Тем не менее объемы строительных работ в марте-апреле сохранялись на уровне предыдущих месяцев.

Выпуск машиностроительной продукции оставался волатильным. После значительного роста в марте 2019 г. он вновь снизился в апреле. При этом среднесрочные тенденции указывают на стагнацию или снижение выпуска основных товарных групп этой продукции. Так, рост производства электрического оборудования и прочих транспортных средств, наблюдавшийся в 2017 – начале 2018 г., в середине 2018 г. сменился уменьшением объемов выпуска в результате сокращения государственного заказа на данную продукцию.

Рисунок 8 Промышленное производство по товарным группам, прирост в % к декабрю 2015 г.



Источник: Росстат, расчёты Банка России

Оборот розничной торговли

Оборот розничной торговли в июне 2019 г. составил 21 395 млн руб., что в сопоставимых ценах составляет 99.9 процента к соответствующему периоду предыдущего года, в январе-июне 2019 г. – 121058.9 млн.рублей, или 100.6 процента.

Замедлился рост продаж как продуктов питания, так и непродовольственных товаров. Расширению спроса препятствовало снижение реальных располагаемых доходов населения. При этом, по оценкам, их негативное влияние на спрос не было компенсировано расширением потребительского кредитования. Стагнация потребительского спроса также отражает влияние временного ускорения роста цен после повышения ставки НДС.

Рисунок 9 Оборот розничной торговли, прирост в % к декабрю 2015 г.



Источник: Росстат, расчёты Банка России

В июне 2019 г. оборот розничной торговли на 98,1% формировался торговыми организациями и индивидуальными предпринимателями, осуществляющими деятельность вне рынка (в июне 2018 г. – 98,0%); доля розничных рынков и ярмарок составила 1,9% (в июне 2018 г. – 2,0%)

Платежный баланс

Экспорт

В 1 квартале 2019 г. экспорт существенно не изменился. Поддержку экспорту оказало расширение добычи энергоносителей.

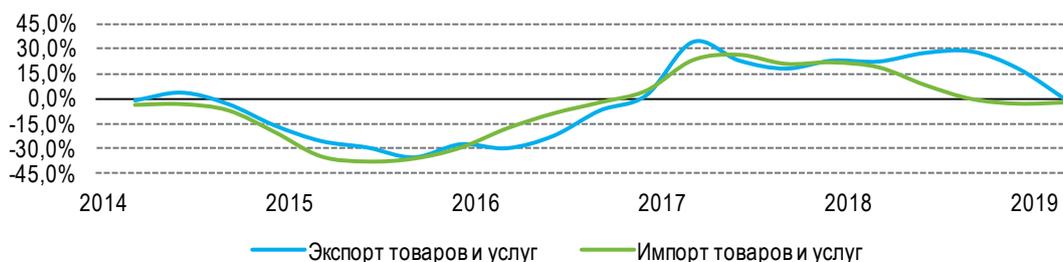
- Добыча нефти оставалась выше уровня 1 квартала 2018 г., хотя и снизилась с октября прошлого года в связи с соглашением ОПЕК+. Физический объем экспорта нефти и нефтепродуктов России увеличился на 1,4% в основном за счет Кореи, Китая и Нидерландов, диверсифицирующих импорт на фоне санкций США против Ирана.
- По углю наблюдался рост как добычи, так и экспорта в основном в Германию, закрывшую шахты.
- Уверенный рост объема наблюдался и по экспорту алюминия: российские компании успешно переориентировали его поставки в Европу из США, которые в 2018 г. ввели дополнительные пошлины.

В то же время мировые цены на многие сырьевые товары оставались ниже уровня 1 квартала 2018 года. В апреле-мае стоимостный объем экспорта снизился: на его физическом объеме негативно сказались проблемы с нефтепроводом «Дружба».

Импорт

В 1 квартале 2019 г. импорт товаров сократился на 3%. Эффект от ослабления рубля перевесил поддержку со стороны спроса. Реальный эффективный курс рубля снизился на 5% по сравнению с 1 кварталом 2018 года. Уменьшение импорта по некоторым товарам произошло за счет физического объема: по машинам и промышленному оборудованию, тракторам и вычислительным машинам. По другим товарам (телефонным аппаратам) снизились импортные цены. В апреле-мае 2019 г. импорт товаров и услуг по сравнению с аналогичным периодом прошлого года сильно не изменился.

Рисунок 10 Динамика внешней торговли, в % к соответствующему кварталу предыдущего года*



Источник: Банк России, Thomson Reuters

Последнее наблюдение апрель 2019 года

* Оценка экспорта и импорта за 1 квартал 2019 г.

Валютные резервы

Увеличение резервов в 1 квартале 2019 г. на 19 млрд долл. США обеспечивалось в основном за счет приобретения валюты в рамках бюджетного правила и поступления средств от размещения суверенных еврооблигаций.

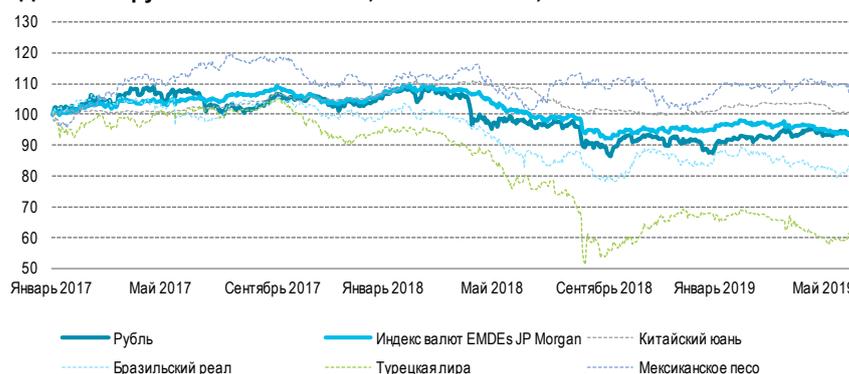
Валютный рынок

Курс рубля в апреле-июне по-прежнему оставался относительно стабильным несмотря на то, что валюты EMDEs в среднем снизились на 1,5% (согласно индексу JP Morgan EM currency index).

Поддержку рублю оказали высокий спрос иностранных инвесторов на российские государственные облигации, продолжающийся рост привлекательности рубля для сделок «carry-trade» и отсутствие новостей о возможном ужесточении санкций.

В среднем за 2 квартал 2019 года рубль был несколько крепче, чем прогнозировал Банк России в марте, что связано с иностранным спросом на ОФЗ и более высокими ценами на нефть.

Рисунок 11 Динамика рубля и валют EMDEs, 100=02.01.2017, б.п.



Источник: Bloomberg

Фондовый рынок

Как и на валютном рынке, на российском фондовом рынке ситуация в апреле-июне была лучше, чем на рынках других СФР. В апреле российский рынок преимущественно рос вместе с другими рынками СФР на фоне общего роста спроса на риск. Однако в конце апреля – начале мая эта тенденция прекратилась из-за временного отказа от сделки в торговых переговорах США и Китая, и индексы СФР стали снижаться. В то же время большинство сегментов российского рынка продолжило рост или осталось на достигнутом уровне до конца мая благодаря ряду позитивных локальных факторов.

Рынок государственных облигаций

В сегменте государственных облигаций ситуация была наиболее позитивной. Минфин России благодаря отсутствию лимитов на аукционах продолжил активно размещать ОФЗ, перевыполнив план заимствований на 1 и 2 кварталы. Активные покупки совершали иностранные инвесторы, несмотря на отсутствие определенности относительно ужесточения санкций в отношении ОФЗ.

Рынок корпоративных облигаций

На рынке корпоративных облигаций в апреле-мае продолжилось намечившееся в начале года снижение доходности бумаг. В целом оно было соразмерно снижению доходности ОФЗ, в результате чего спред между ними стабилизировался на уровне 60 базисных пунктов. На фоне снижения доходности наблюдалось умеренное восстановление эмиссионной активности. В апреле-мае было размещено бумаг на 523 млрд долл. США, что сопоставимо с аналогичным периодом 2017 г., когда было размещено бумаг

на 566 млрд. долл. США (сравнение с 2018 г. некорректно, так как объем размещения был значительно ниже из-за введения санкций). Несмотря на возросшую эмиссионную активность, темпы прироста портфеля корпоративных облигаций остаются вблизи многолетних минимумов и заметно отстают от темпов прироста портфеля ОФЗ.

Рисунок 12 Индексы доходности корпоративных и государственных облигаций, % годовых



Источник: ООО «Сбондс.ру»

Рынок акций

Российские индексы акций в апреле росли вместе с индексами других СФР, а в мае начали корректироваться вниз на фоне глобального снижения спроса на рискованные активы. Однако коррекция оказалась неглубокой в связи с началом дивидендного периода, в рамках которого ряд компаний заявили о существенном увеличении выплат. Согласно оценкам Банка России на 30.05.2019, в период с мая по август 2019 г. российские компании выплатят 1,9 трлн руб., что на 43% больше, чем в прошлом году. На этих новостях индекс МосБиржи в июне обновил исторический максимум, а индекс РТС и MSCI Russia вернулись на уровень июля 2014 года.

Рисунок 13 Индексы акций, 100 = 03.01.2017, %



Источник: ООО «Сбондс.ру»

Депозитно-кредитный рынок

Ставки

Депозитные ставки

К началу 2 квартала 2019 г. рост депозитных ставок, наблюдавшийся с сентября 2018 г., прекратился. В апреле 2019 г. ставки по краткосрочным рублевым депозитам снизились по сравнению с февралем на 0,4 процентного пункта, по долгосрочным –

на 0,1 процентного пункта. До конца года можно ожидать постепенного понижения среднерыночных депозитных ставок по мере возвращения инфляции к целевому уровню и соответствующей коррекции долгосрочных ставок денежного рынка и доходности облигаций.

Кредитные ставки

На кредитном рынке в марте-апреле сохранялась тенденция к росту кредитных ставок, сложившаяся во второй половине 2018 г. Наибольший рост ставок по итогам последних месяцев отмечался в сегменте ипотечного кредитования. Позже прирост ставок на большинстве сегментов рынка замедлился, в апреле-мае ряд крупных банков снизил ставки по ипотеке, незначительно понизилась среднерыночная ставка по автокредитам. Поэтому в ближайшие месяцы можно ожидать колебаний ставок около сложившегося уровня с переходом к понижительной динамике к концу года.

Рисунок 14 Ставки по долгосрочным рублевым операциям на российском рынке, % годовых



Источник: Банк России, последнее наблюдение 31.05.2019 г.

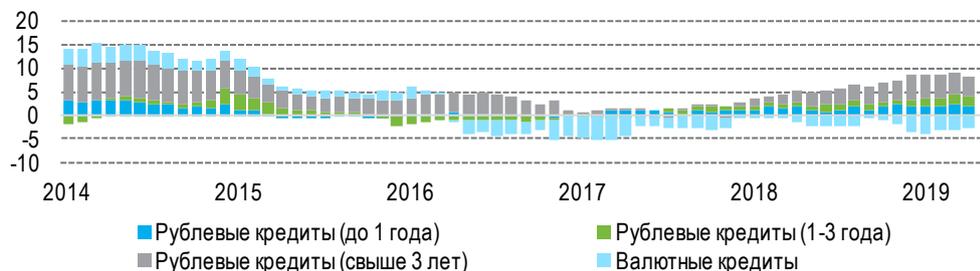
Депозитные операции

К началу мая почти 20% годового прироста депозитов населения приходилось на валютные вклады. В рублевом сегменте рынка сохранялся интерес вкладчиков к долгосрочным депозитам, годовой прирост которых на начало мая превышал 11% (для краткосрочных рублевых депозитов аналогичный показатель составлял менее 5%). В краткосрочной перспективе можно ожидать сохранения сложившихся темпов притока средств на депозиты населения при сохраняющемся преобладании рублевых депозитов в приросте депозитного портфеля банков.

Корпоративное кредитование

В первые месяцы 2019 г. рост корпоративного кредитования оставался невысоким. На начало мая годовые темпы прироста кредитов нефинансовым организациям составили 5,4%, почти не изменившись по сравнению с аналогичным показателем начала марта. Российские корпоративные заемщики продолжали замещать валютные кредиты рублевыми: годовой прирост рублевых кредитов нефинансовым организациям составил 11,4%, годовое сокращение валютных кредитов – 9,1%. В краткосрочной перспективе можно ожидать плавного роста объемов корпоративного кредитования при продолжающейся девальютизации этого сегмента рынка.

Рисунок 15 Вклад отдельных элементов в годовой прирост корпоративного кредитного портфеля, п.п.



Источник: Банк России

Последнее наблюдение 30.04.2019 г.

Розничное кредитование

На розничном кредитном рынке в начале 2019 г. рост кредитования продолжал ускоряться, хотя и медленнее, чем в предшествующем году. На начало мая годовой прирост кредитования населения составил 23,8% против 23,4% двумя месяцами ранее. Опережающее повышение темпов роста потребительского кредитования привело к тому, что к началу мая прирост портфеля потребительских кредитов превысил аналогичный показатель для портфеля ипотечных кредитов. Намечился рост доли потребительских кредитов в розничном кредитном портфеле. С учетом постепенного насыщения розничного кредитного рынка и мер Банка России, направленных на сдерживание чрезмерного роста отдельных его сегментов, в краткосрочной перспективе можно ожидать сохранения сложившихся темпов роста кредитования населения с последующим замедлением к концу года.

Рисунок 16 Вклад отдельных элементов в годовой прирост розничного кредитного, п.п.



Источник: Банк России

Последнее наблюдение 30.04.2019 г.

Существует два основных внешних фактора, которые играют значительную роль в формировании макроэкономических трендов в России:

Состояние мировой экономики: торговая и санкционная войны быстро подрывают доверие инвесторов к мировой экономике и повышают риски глубокой коррекции на мировых рынках, в том числе на сырьевых рынках. На этом фоне возрастает уязвимость российской экономики к внешним потрясениям.

Геополитика: неясные сроки конца санкционных рисков. В то время как российская экономика адаптировалась, нависающая угроза новых санкций

снижает доверие инвесторов, блокирует потоки новых частных инвестиций и вызывает отток внутреннего капитала.

Прогноз макроэкономических показателей

При построении прогноза макроэкономических показателей Оценщик опирался на следующие основные источники информации:

- прогноз социально-экономического развития Российской Федерации до 2024 года, подготовленный Министерством Экономического Развития (базовый сценарий развития) (апрель 2019 г.);
- данные Международного валютного фонда (International Monetary Fund) (апрель 2019 г.);
- данные информационного источника Oxford Economics Data (июнь 2019 г.);
- данные информационного источника Global Insight (май 2019 г.);
- данные информационного агентства Bloomberg (апрель 2019–июль 2019 гг.);
- данные ведущих инвестиционных банков (Credit Agricole, Credit Suisse, JP Morgan, Citigroup, Nomura Securities, ING Group, Nordea Bank, ABN Amro, Raiffeisen Zentralbank Öste, UBS, Bank of America Merrill Lynch, Barclays, Commerzbank, Morgan Stanley, Standard Chartered, UniCredit и прочие).

Таблица 4 Методика прогнозирования макроэкономических показателей

Показатель	Подход к прогнозированию
Валовый внутренний продукт	До 2025 г. – средневзвешенное значение прогнозов МЭР, МВФ, Oxford Economics Data, Global Insight, Bloomberg. После 2025 – фиксируется на уровне 2024 г.
Индекс потребительских цен	До 2025 г. – средневзвешенное значение прогнозов МЭР, МВФ, Global Insight, Bloomberg. После 2025 – фиксируется на уровне 4,0%.
Индекс промышленного производства	До 2025 г. – прогноз МЭР, скорректированный на темп роста реального ВВП по прогнозу Оценщика. После 2025 – фиксируется на уровне 2024 г.
Индекс цен товаров промышленных производителей	Прогноз с учетом темпа роста индекса цен потребителей.
Курс RUB/USD	Средневзвешенное значение прогнозов Global Insight, МЭР, Bloomberg. С 2022 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 электроэнергию	Прогноз МЭР, с 2022 года показатель инфляции
Темпы прироста цен на газ (регулируемые и свободные цены)	Прогноз МЭР, с 2022 года показатель инфляции
Темпы прироста тарифов на ЖКХ	Прогноз МЭР, с 2022 года показатель инфляции

Источник: анализ Оценщика

Детализация прогноза макроэкономических показателей на 2019–2026 гг. представлена в следующей таблице.

Таблица 5 Динамика основных макроэкономических показателей в 2019-2026 гг.

Показатель	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Реальный ВВП, % (к предыдущему году)	1,42%	1,91%	2,11%	2,27%	2,29%	2,31%	2,31%	2,31%
Индекс потребительских цен, % (в среднем за год)	4,98%	4,11%	4,11%	4,11%	4,12%	4,21%	4,00%	4,00%
Индекс промышленного производства, % (в среднем за год)	2,47%	2,51%	1,86%	2,01%	2,08%	2,19%	2,19%	2,19%
Индекс цен товаров промышленных производителей, % (в среднем за год)	4,42%	4,13%	3,94%	4,03%	4,72%	5,01%	4,80%	4,80%
Курс RUB/\$ на середину года	65,46	64,53	64,89	66,02	67,19	68,45	69,58	70,71
Инфляция США (CPI) %, в US\$	1,96%	2,20%	2,15%	2,32%	2,31%	2,30%	2,31%	2,33%
Темпы прироста цен на электроэнергию (кроме населения), %	3,00%	3,00%	3,00%	4,11%	4,12%	4,21%	4,00%	4,00%
Темпы прироста цены на газ в России, регулируемые и свободные цены, %	1,40%	3,00%	3,00%	4,11%	4,12%	4,21%	4,00%	4,00%
Темпы роста тарифов на ЖКХ, %	2,40%	4,00%	4,00%	4,11%	4,12%	4,21%	4,00%	4,00%

Источник: анализ Оценщика

Анализ рынка

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

Анализ банковской отрасли представлен в Томе 2 настоящего Отчета.

Описание объекта оценки

Объект оценки

Объектом оценки являются:

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

Уставный капитал

ПАО «ГАЗКОН»

Размер Уставного капитала ПАО «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 (139 535 000 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.

Обществом 14.10.2019 года был зарегистрирован дополнительный выпуск ценных бумаг (акции именные бездокументарные обыкновенные, номинальной стоимостью 10 рублей

каждая, в количестве 49 190 341 (Сорок девять миллионов сто девяносто тысяч триста сорок одна) штука, размещаемые путем открытой подписки, государственный регистрационный номер 1-01-09870-А-003D от 14 октября 2019 г.). По состоянию на 04.12.2019 года 14 732 507 (Четырнадцать миллионов семьсот тридцать две тысячи пятьсот семь) акций дополнительного выпуска были размещены по цене 316 (Триста шестнадцать) рублей 24 (Двадцать четыре) копейки за акцию.

Дивидендная история ПАО «ГАЗКОН»

За период 2014-04.12.2019 гг. Общество начисляло и выплачивало дивиденды в следующем размере:

- за 2014 г. – 0 – дивиденды не выплачивались;
- за 2015 г. – 0 – дивиденды не выплачивались;
- за 2016 г. – 0 дивиденды не выплачивались;
- за 2017 г. – 896 005 000 рублей;
- за 2018 г. – 2 712 081 250 рублей;
- 01.01.2019 г. – 04.12.2019 г. – дивиденды не выплачивались.

ПАО «ГАЗ-Тек»

Размер Уставного капитала ПАО «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 (1 000 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.

Дивидендная история ПАО «ГАЗ-Тек»

За период 2014-04.12.2019 гг. Общество начисляло и выплачивало дивиденды в следующем размере:

- за 2014 г. – 659 999 620 рублей;

- за 2015 г. – 0 – дивиденды не выплачивались;
- за 2016 г. – 0 – дивиденды не выплачивались;
- за 2017 г. – 584 571 092 рублей;
- за 2018 г. – 593 999 658 рублей;
- 01.01.2019 г. – 04.12.2019 г. – дивиденды не выплачивались.

ПАО «ГАЗ-сервис»

Размер Уставного капитала ПАО «ГАЗ-сервис» составляет 2 065 089 670 (два миллиарда шестьдесят пять миллионов восемьдесят девять тысяч шестьсот семьдесят) 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-Д от 02.11.2010 (139 535 000 штук);
- акции дополнительного выпуска с регистрационным номером 1-01-09871-А-002-Д от 01.09.2011 (30 590 000 штук);
- акции дополнительного выпуска с регистрационным номером 1-01-09871-А-003-Д от 11.10.2018 (21 383 967 штук).

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

11 октября 2018 года ПАО «ГАЗ-сервис» объявило дополнительную эмиссию именных бездокументарных обыкновенных акций. Сведения о дополнительном выпуске акций представлены в таблице ниже.

Таблица 6 Сведения об акционерах ПАО «ГАЗ-сервис»

Вид, категория, серия	Номинальная стоимость	Количество	Государственный регистрационный номер	Дата объявления доп. эмиссии
Именные бездокументарные обыкновенные акции	10 руб.	71 398 889	1-01-09871-А-003-Д	11 октября 2018 г.

Источник: данные Компании

Дивидендная история ПАО «ГАЗ-сервис»

За период 2014-04.12.2019 гг. Общество начисляло и выплачивало дивиденды в следующем размере:

- за 2014 г. – 22 декабря 2014 года в размере 995 972 500 рублей 00 копеек, дивиденды выплачивались по итогам 9 месяцев 2014 года;

- за 2015 г. – 0 – дивиденды не выплачивались;
- за 2016 г. – 0 – дивиденды не выплачивались;
- за 2017 г. – 896 005 000 рублей;
- за 2018 г. – 1 319 592 299,13 рублей;
- 01.01.2019 г. – 04.12.2019 г. – 301 503 091,82 рублей.

Описание Компании

Основные сведения о ПАО «ГАЗКОН»

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

Таблица 7 Основные сведения о ПАО «ГАЗКОН»

Показатель	Наименование
Полное фирменное наименование Предприятия на русском языке	Публичное акционерное общество «ГАЗКОН»
Сокращенное фирменное наименование Общества	ПАО «ГАЗКОН»
Полное фирменное наименование на английском языке	Public Joint-Stock Company «Gazkon»
Сокращенное фирменное наименование на английском языке	PJSC «Gazkon»
Юридический адрес	117556, Российская Федерация, г. Москва, Варшавское шоссе, д. 95, корп. 1, эт. 4, пом. XXXII, ком. 64А
ОГРН	1047796720290 от 28.09.2004 г.
ИНН/КПП	7726510759/772601001

Источник: данные Компании

ПАО «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.

ПАО «ГАЗКОН» не ведет собственной операционной деятельности, фактически являясь держателем активов. Расшифровка финансовых вложений в акции российских компаний (а именно - вложений в акции Газпромбанк (АО)) представлена в таблице ниже.

Таблица 8 Вложения в акции и паи ПАО «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 ПАО «ГАЗ-Тек»

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

Таблица 9 Основные сведения о ПАО «ГАЗ-Тек»

Показатель	Наименование
Полное фирменное наименование Предприятия на русском языке	Публичное акционерное общество «ГАЗ-Тек»
Сокращенное фирменное наименование Общества	ПАО «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	117556, Российская Федерация, г. Москва, Варшавское шоссе, д. 95, корп. 1, эт. 4, пом. XXXII, ком. 63А
ОГРН	1077763816195 от 13.12.2007 г.
ИНН/КПП	7705821841/ 772601001

Источник: данные Компании

ПАО «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.

ПАО «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, а именно - акций Банка ГПБ (АО) 54 523 040 шт., балансовая стоимость - 48 504 828 тыс. руб.

Таблица 10 Вложения в акции и паи ПАО «ГАЗ-Тек», тыс. руб.

№ п/п	Контрагент	Вид вложения	Количество	Балансовая стоимость
1.	Газпромбанк (АО)	Покупка акций	54 523 040	48 504 828
Итого:				48 504 828

Источник: данные Компании

Основные сведения о ПАО «ГАЗ-сервис»

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

Таблица 11 Основные сведения о ПАО «ГАЗ-сервис»

Показатель	Наименование
Полное фирменное наименование Предприятия на русском языке	Публичное акционерное общество «ГАЗ-сервис»
Сокращенное фирменное наименование Общества	ПАО «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	117556, Российская Федерация, г. Москва, Варшавское шоссе, д. 95, корп. 1, эт. 4, пом. XXXII, ком. 64
ОГРН	1047796720245 от 28.09.2004 г.
ИНН/КПП	7726510741/ 772601001

Источник: данные Компании

ПАО «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.

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

Таблица 12 Вложения в акции и паи ПАО «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 основывался на бухгалтерской отчетности предприятий за 31.12.2016 – 30.09.2019 гг. Поскольку по состоянию на дату оценки финансовая отчетность не составлялась, компаниями были предоставлены оборотно-сальдовые ведомости за период с 01.10.2019 по 04.12.2019 гг. Таким образом, финансовый анализ последнего периода проводился с использованием отчетности, составленной на основе оборотно-сальдовых ведомостей за 01.10.2019 – 04.12.2019 гг. Помимо этого, важно отметить, что последний отчет о финансовых результатах, приведенный в нижеследующих разделах, доступен только за 3 квартала 2019 года.

Финансовый анализ деятельности ПАО «ГАЗКОН»

Анализ структуры баланса

В таблице ниже приведен бухгалтерский баланс ПАО «ГАЗКОН» за период 2016-04.12.2019 гг. Необходимо отметить, что баланс на 04.12.2019 г. составлялся на основе оборотно-сальдовых ведомостей за 01.10.2019 – 04.12.2019 гг.

Таблица 13 Бухгалтерский баланс ПАО «ГАЗКОН», тыс. руб.

Бухгалтерский баланс	2016	2017	2018	30.09.2019	04.12.2019
Внеоборотные активы					

Бухгалтерский баланс	2016	2017	2018	30.09.2019	04.12.2019
Финансовые вложения					
Отложенные налоговые активы	1 235 931	1 214 821	1 197 504	1 193 527	1 193 527
Итого:	1 235 931	1 214 821	1 197 504	1 193 527	1 193 527
Оборотные активы					
Дебиторская задолженность	3 677	6 424	867	13 796	4 684 529
Финансовые вложения	30 774 983	30 957 983	29 316 983	30 240 983	30 245 583
Денежные средства и денежные эквиваленты	619	745	437	386	265
Прочие оборотные активы	-	11	9	7	1 001
Итого:	30 779 279	30 965 163	29 318 296	30 255 172	34 931 377
БАЛАНС:	32 015 210	32 179 984	30 515 800	31 448 699	36 124 904
Капитал и резервы					
Уставный капитал	1 851 250	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	33 177 484*
Резервный капитал	92 563	92 563	92 563	92 563	92 563
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1 552 280	1 716 848	47 516	983 631	1 002 879
Итого:	32 014 569	32 179 137	30 509 805	31 445 920	36 124 175
Краткосрочные обязательства					
Кредиторская задолженность	-	150	5 266	2 050	-
Оценочные обязательства	641	697	729	729	729
Итого:	641	847	5 995	2 779	729
БАЛАНС:	32 015 210	32 179 984	30 515 800	31 448 699	36 124 904

Источник: данные Компании

* кредиторская задолженность в размере 4 659 008 тыс. руб. была реклассифицирована Оценщиком в состав собственного капитала ПАО «ГАЗКОН», так как представляет собой размещенные акции дополнительного выпуска в количестве 14 732 507 штук по цене 316,24 руб. за акцию (регистрационный номер 1-01-09870-А-003D).

Анализ активов

Анализ внеоборотных активов

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

Отложенный налоговый актив составил 1 193 527 тыс. руб. по состоянию на дату оценки и сформирован за счет убытков прошлых периодов и отложенных налоговых активов по резерву отпусков.

Анализ оборотных активов

В состав оборотных активов входят следующие статьи: «Краткосрочные финансовые вложения», «Денежные средства», «Дебиторская задолженность» и «Прочие оборотные активы».

Дебиторская задолженность ПАО «ГАЗКОН» составила 4 684 529 тыс. руб. Данная статья представляет собой задолженность по оплате акций дополнительного выпуска.

Обществом 14.10.2019 года был зарегистрирован дополнительный выпуск ценных бумаг (акции именные бездокументарные обыкновенные, номинальной стоимостью 10 рублей каждая, в количестве 49 190 341 (Сорок девять миллионов сто девяносто тысяч триста сорок одна) штук, размещаемые путем открытой подписки, государственный регистрационный номер 1-01-09870-А-003D от 14 октября 2019 г.). По состоянию на

04.12.2019 года 14 732 507 (Четырнадцать миллионов семьсот тридцать две тысячи пятьсот семь) штук акций дополнительного выпуска были размещены по цене 316 (Триста шестнадцать) рублей 24 (Двадцать четыре) копейки за акцию.

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

Вложения в акции составили 28 666 483 тыс. руб.

Таблица 14 Вложения в акции и паи ПАО «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 1 579 100 тыс. руб.

Денежные средства на балансе предприятия составили 265 тыс. руб. по состоянию на дату оценки.

Прочие оборотные активы представляют собой расходы будущих периодов и общехозяйственные расходы и имеют балансовую стоимость 1 001 тыс. руб.

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.

Долгосрочные обязательства

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

Краткосрочные обязательства

По состоянию на 04 декабря 2019 года краткосрочные обязательства составили 729 тыс. руб. Данный раздел представлен оценочными обязательствами (резерв отпусков) балансовой стоимостью 729 тыс. руб.

Помимо этого, согласно данным оборотно-сальдовой ведомости за период 01.10.2019-04.12.2019 гг., на балансе ПАО «ГАЗКОН» числится кредиторская задолженность в размере 4 659 008 тыс. руб. Данная задолженность представляет собой размещенные акции дополнительного выпуска в количестве 14 732 507 штук по цене 316,24 руб. за акцию (регистрационный номер 1-01-09870-А-003D). По состоянию на дату оценки выкуп акций данного выпуска состоялся (документы, подтверждающие факт зачисления и оплаты акций дополнительного выпуска, приведены в Приложении 2), при этом внесение

данных бумаг в уставный капитал Компании состоится после регистрации выпуска в регулирующем органе. Таким образом, данная кредиторская задолженность была реклассифицирована Оценщиком в состав собственного капитала ПАО «ГАЗКОН».

Анализ финансовых результатов

Как было отмечено в разделе «Основные сведения о ПАО «ГАЗКОН»» на странице 50 настоящего Отчета, Компания не ведет операционной деятельности, фактически являясь держателем активов, а именно - акций АО «Газпромбанк».

Таким образом, подробный анализ отчета о финансовых результатах не проводился.

Важно отметить, что последняя финансовая отчетность, предшествующая дате оценки, составлялась на 30.09.2019 г.

В таблице ниже представлен отчет о финансовых результатах ПАО «ГАЗКОН» за период 2017-3 кв. 2019 гг.

Таблица 15 Финансовые результаты деятельности ПАО «ГАЗКОН», тыс. руб.

Отчет о финансовых результатах	2017	2018	3 кв. 2019
Управленческие расходы	(5 648)	(6 214)	(4 696)
Прибыль (убыток) от продаж	(5 648)	(6 214)	(4 696)
Доходы от участия в других организациях	897 456	911 361	912 388
Проценты к получению	218 635	180 986	46 015
Прочие расходы	(3 188)	(4 294)	(4 362)
Прибыль (убыток) до налогообложения	1 107 255	1 081 839	949 345
Текущий налог на прибыль	(21 122)	(17 323)	(3 977)
Изменение отложенных налоговых активов	(21 110)	(17 317)	(3 977)
Чистая прибыль (убыток)	1 065 023	1 047 199	941 391

Источник: данные Компании

Из вышеприведенной таблицы видно, что за 3 квартала 2019 года Компания зафиксировала чистую прибыль в размере 941 391 тыс. руб.

В нижеприведенной таблице представлена расшифровка управленческих расходов ПАО «ГАЗКОН», понесенных за 3 квартала 2019 года.

Таблица 16 Расшифровка управленческих расходов ПАО «ГАЗКОН», тыс. руб.

Управленческие расходы	Сумма, тыс. руб.
Аренда помещений	843
Расходы на оплату труда	2 470
ДМС	108
Аудиторские услуги	385
Страховые взносы	691
Обновление бухг. Программы 1 С	128
Прочие управленческие расходы	71
Итого:	4 696

Источник: данные Компании

За 3 квартала 2019 г. прочие расходы ПАО «ГАЗКОН» составили 4 362 тыс. руб. Расшифровка прочих расходов представлена в нижеследующей таблице.

Таблица 17 Расшифровка прочих расходов ПАО «ГАЗКОН», тыс. руб.

Прочие расходы	Сумма, тыс. руб.
Юридические и информационные расходы	1610
Банковские услуги	22
Услуги регистраторов	382
Услуги депозитария	783
Взносы с выплат совету директоров	1565
Итого:	4 362

Источник: данные Компании

Коэффициентный анализ деятельности

Как было отмечено в разделе «Основные сведения о ПАО «ГАЗКОН»» на странице 50 настоящего Отчета, Компания не ведет операционной деятельности, фактически являясь держателем активов, а именно - акций АО «Газпромбанк».

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

Финансовый анализ деятельности ПАО «ГАЗ-Тек»

Анализ структуры баланса

В таблице ниже приведен бухгалтерский баланс ПАО «ГАЗ-Тек» за период 2016-04.12.2019 гг. Необходимо отметить, что баланс на 04.12.2019 г. составлялся на основе оборотно-сальдовых ведомостей за 01.10.2019-04.12.2019 гг.

Таблица 18 Бухгалтерский баланс ПАО «ГАЗ-Тек», тыс. руб.

Бухгалтерский баланс	2016	2017	2018	30.09.2019	04.12.2019
Внеоборотные активы					
Финансовые вложения	48 504 828	48 504 828	48 504 828	48 504 828	48 504 828
Отложенные налоговые активы	120	171	203	203	203
Итого:	48 504 948	48 504 999	48 505 031	48 505 031	48 505 031
Оборотные активы					
Дебиторская задолженность	323	1 035	1 011	9 835	19 480
Финансовые вложения	336 000	392 500	435 000	1 057 500	1 057 000
Денежные средства и денежные эквиваленты	1 051	156	620	1 058	826
Прочие оборотные активы					113
Итого:	337 374	393 691	436 631	1 068 393	1 077 419
БАЛАНС:	48 842 322	48 898 690	48 941 662	49 573 424	49 582 451
Капитал и резервы					
Уставный капитал	47 142 830	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	1 029 935
Резервный капитал	76 918	76 918	76 918	141 934	141 934
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	590 979	643 049	688 985	1 256 624	1 266 738
Итого:	48 840 662	48 892 732	48 938 668	49 571 323	49 581 437
Краткосрочные обязательства					
Кредиторская задолженность	1 062	5 103	1 980	1 087	-
Оценочные обязательства	598	855	1 014	1 014	1 014
Итого:	1 660	5 958	2 994	2 101	1 014
БАЛАНС:	48 842 322	48 898 690	48 941 662	49 573 424	49 582 451

Источник: данные Компании

Анализ активов

Анализ внеоборотных активов

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

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

Таблица 19 Вложения в акции и паи ПАО «ГАЗ-Тек», тыс. руб.

№ п/п	Контрагент	Вид вложения	Количество	Балансовая стоимость
1.	Банк ГПБ (АО)	Покупка акций	54 523 040	48 504 828

Источник: данные Компании

Отложенные налоговые активы по состоянию на 04.12.2019 г. составили 203 тыс. руб. Данная статья сформирована за счет расходов на оплату отпусков сотрудникам и страховых взносов.

Анализ оборотных активов

Оборотные активы включают в себя следующие статьи: «Краткосрочные финансовые вложения», «Денежные средства», «Дебиторская задолженность» и «Прочие оборотные активы».

Дебиторская задолженность по строке 1230 баланса составила 19 480 тыс. руб. по состоянию на дату оценки.

Наибольшую долю в оборотных активах Компании занимают «Краткосрочные финансовые вложения» в форме депозитов, которые составляют 1 057 000 тыс. руб.

Денежные средства на балансе Компании по состоянию на 04.12.2019 г. составляют 826 тыс. руб.

Прочие оборотные активы представляют собой общехозяйственные расходы. Величина прочих оборотных активов составила 113 тыс. руб. по состоянию на 04.12.2019 г.

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

Долгосрочные обязательства

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

Краткосрочные обязательства

По состоянию на 04 декабря 2019 года краткосрочные обязательства составили 1 014 тыс. руб. Данный раздел представлен оценочными обязательствами (резерв отпусков) балансовой стоимостью 1 014 тыс. руб.

Анализ финансовых результатов

Как было отмечено в разделе «Основные сведения о ПАО «ГАЗ-Тек» на странице 51 настоящего Отчета, Компания не ведет операционной деятельности, фактически являясь держателем активов, а именно - акций АО «Газпромбанк».

Таким образом, подробный анализ отчета о финансовых результатах не проводился.

Важно отметить, что последняя финансовая отчетность, предшествующая дате оценки, составлялась на 30.09.2019 г.

В таблице ниже представлен отчет о финансовых результатах ПАО «ГАЗ-Тек» за период 2017-3 кв. 2019 гг.

Таблица 20 Финансовые результаты деятельности ПАО «ГАЗ-Тек», тыс. руб.

Отчет о финансовых результатах	2017	2018	3 кв. 2019
Управленческие расходы	(12 984)	(14 236)	(10 074)
Прибыль (убыток) от продаж	(12 984)	(14 236)	(10 074)
Доходы от участия в других организациях	614 417	623 937	624 639
Проценты к получению	48 436	43 435	30 302
Прочие доходы	-	2	-
Прочие расходы	(1 799)	(3 007)	(3 279)
Прибыль (убыток) до налогообложения	648 070	650 131	641 588
Текущий налог на прибыль	(7 030)	(5 778)	(3 658)
Изменение отложенных налоговых активов	51	32	-
Чистая прибыль (убыток)	641 091	644 385	637 930

Источник: данные Компании

Из вышеприведенной таблицы видно, что за 3 квартала 2019 года Компания зафиксировала чистую прибыль в размере 637 930 тыс. руб.

В нижеприведенной таблице представлена расшифровка управленческих расходов ПАО «ГАЗ-Тек» за 3 квартал 2019 г.

Таблица 21 Расшифровка управленческих расходов ПАО «ГАЗ-Тек», тыс. руб.

Управленческие расходы	Сумма, тыс. руб.
Аренда помещений	370
Депо услуги	1 599
ДМС	478
Заработная плата	5 604
ИТС	142
Страховые взносы	1 315

Управленческие расходы	Сумма, тыс. руб.
Аудиторские услуги	489
Услуги связи	77
Итого:	10 074

Источник: данные Компании

За 3 квартала 2019 года прочие расходы ПАО «ГАЗ-Тек» составили 1 033 тыс. руб. Расшифровка прочих расходов представлена в нижеследующей таблице.

Таблица 22 Расшифровка прочих расходов ПАО «ГАЗ-Тек», тыс. руб.

Прочие расходы	Сумма, тыс. руб.
Нотариальные услуги	4
Банковские услуги	22
Услуги регистраторов	323
Поддерживание ЦБ в котировальном списке	120
Услуги рейтингового агентства	1 220
Страховые взносы (вознаграждение членам СД)	1 587
Прочие расходы	3
Итого:	3 279

Источник: данные Компании

Коэффициентный анализ деятельности

Как было отмечено в разделе «Основные сведения о ПАО «ГАЗ-Тек» на странице 51 настоящего Отчета, Компания не ведет операционной деятельности, фактически являясь держателем активов, а именно - акций АО «Газпромбанк».

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

Финансовый анализ деятельности ПАО «ГАЗ-сервис»

Анализ структуры баланса

В таблице ниже приведен бухгалтерский баланс ПАО «ГАЗ-сервис» за период 2016-04.12.2019 гг. Необходимо отметить, что баланс на 04.12.2019 г. составлялся на основе оборотно-сальдовых ведомостей за 01.10.2019-04.12.2019 гг.

Таблица 23 Бухгалтерский баланс ПАО «ГАЗ-сервис», тыс. руб.

Бухгалтерский баланс	2016	2017	2018	30.09.2019	04.12.2019
Внеоборотные активы					
Финансовые вложения			6 156 032	6 156 032	-
Отложенные налоговые активы	1 314 919	1 304 941	1 295 982	1 291 263	1 291 263
Итого:	1 314 919	1 304 941	7 452 014	7 447 295	1 291 263
Оборотные активы					
Дебиторская задолженность	2 579	3 124	5 449	13 798	24 133
Финансовые вложения	29 538 796	29 623 182	29 591 781	30 226 082	36 385 314
Денежные средства и денежные эквиваленты	1 094	839	421	389	314
Прочие оборотные активы	-	5	24	20	1 247
Итого:	29 542 469	29 627 150	29 597 675	30 240 289	36 411 009
БАЛАНС:	30 857 388	30 932 091	37 049 689	37 687 584	37 702 272
Капитал и резервы					
Уставный капитал	1 851 250	1 851 250	2 065 090	2 065 090	2 065 090
Добавочный капитал	28 597 023	28 597 023	34 537 061	34 537 061	34 537 061
Резервный капитал	92 563	92 563	92 563	103 255	103 255
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	315 745	390 184	350 559	979 305	996 113
Итого:	30 856 581	30 931 020	37 045 273	37 684 711	37 701 518
Краткосрочные обязательства					
					-

Бухгалтерский баланс	2016	2017	2018	30.09.2019	04.12.2019
Кредиторская задолженность	-	368	3 662	2 119	-
Оценочные обязательства	807	704	754	754	754
Итого:	807	1 072	4 416	2 873	754
БАЛАНС:	30 857 388	30 932 092	37 049 689	37 687 584	37 702 272

Источник: данные Компании

Анализ активов

Анализ внеоборотных активов

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

«Отложенный налоговый актив» составил 1 291 263 тыс. рублей и сформирован за счет убытков прошлых периодов и отложенных налоговых активов по резерву отпусков.

Анализ оборотных активов

Структура оборотных активов включает в себя следующие статьи: «Краткосрочные финансовые вложения», «Денежные средства», «Дебиторская задолженность» и «Прочие оборотные активы».

Дебиторская задолженность по строке 1230 баланса составила 24 133 тыс. руб. по состоянию на дату оценки.

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

Вложения в акции составили 34 807 714 тыс. рублей:

Таблица 24 Вложения в акции и паи ПАО «ГАЗ-сервис», тыс. руб.

№	Контрагент	Вид вложения	Количество	Балансовая стоимость
1.	Банк ГПБ (АО)	Покупка акций	79 593 800	28 651 682
2.	ПАО «ГАЗКОН»	Покупка акций	20 854 242	6 156 032
	Итого:			34 807 714

Источник: данные Компании

Величина размещенных депозитов по состоянию на дату оценки составила 1 577 600 тыс. руб.

Денежные средства на балансе предприятия составили 314 тыс. руб. по состоянию на дату оценки.

Прочие оборотные активы представляют собой расходы будущих периодов и общехозяйственные расходы. Величина прочих оборотных активов составила 1 247 тыс. руб. по состоянию на 04.12.2019 г.

Анализ пассивов

Капитал и резервы

Величина уставного капитала по состоянию на дату оценки составила 2 065 090 тыс. руб. Номинальная стоимость одной обыкновенной именной бездокументарной акции составляет 100 (сто) рублей.

11 октября 2018 года ПАО «ГАЗ-сервис» объявило дополнительную эмиссию именных бездокументарных обыкновенных акций. Сведения о дополнительном выпуске акций представлены в таблице ниже.

Таблица 25 Сведения об акционерах ПАО «ГАЗ-сервис»

Вид, категория, серия	Номинальная стоимость	Количество	Государственный регистрационный номер	Дата объявления доп. эмиссии
Именные бездокументарные обыкновенные акции	10 руб.	71 398 889	1-01-09871-A-003-D	11 октября 2018 г.

Источник: данные Компании

В результате дополнительной эмиссии ценных бумаг величина уставного капитала ПАО «ГАЗ-сервис» по состоянию на дату оценки составила 2 065 090 тыс. руб.

Долгосрочные обязательства

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

Краткосрочные обязательства

На 04 декабря 2019 года краткосрочные обязательства составили 754 тыс. руб. Данный раздел представлен оценочными обязательствами (резерв отпусков) балансовой стоимостью 754 тыс. руб.

Анализ финансовых результатов

Как было отмечено в разделе «Основные сведения о ПАО «ГАЗ-сервис»» на странице 52 настоящего Отчета, Компания не ведет операционной деятельности, фактически являясь держателем активов, а именно - акций АО «Газпромбанк» и ПАО «ГАЗКОН».

Таким образом, подробный анализ отчета о финансовых результатах не проводился.

Важно отметить, что последняя финансовая отчетность, предшествующая дате оценки, составлялась на 30.09.2019 г.

В таблице ниже представлен отчет о финансовых результатах ПАО «ГАЗ-сервис» за 2017-3 кв. 2019 гг.

Таблица 26 Финансовые результаты деятельности ПАО «ГАЗ-сервис», тыс. руб.

Отчет о финансовых результатах	2017	2018	3 кв. 2019
Управленческие расходы	(8 402)	(8 676)	(5 724)
Прибыль (убыток) от продаж	(8 402)	(8 676)	(5 724)

Отчет о финансовых результатах	2017	2018	3 кв. 2019
Доходы от участия в других организациях	896 938	1 216 348	911 861
Проценты к получению	107 622	99 826	56 107
Прочие доходы	251 921	-	1 033
Прочие расходы	(253 248)	(5 151)	(7 623)
Прибыль (убыток) до налогообложения	994 831	1 302 347	955 654
Текущий налог на прибыль	(9 957)	(8 970)	(4 719)
Изменение отложенных налоговых активов	(9 978)	(8 959)	(4 719)
Чистая прибыль (убыток)	974 896	1 284 418	946 216

Источник: данные Компании

Из вышеприведенной таблицы видно, что за 3 квартала 2019 года Компания зафиксировала чистую прибыль в размере 946 216 тыс. руб.

В нижеприведенной таблице представлена расшифровка управленческих расходов ПАО «ГАЗ-сервис» за 3 квартал 2019 г.

Таблица 27 Расшифровка управленческих расходов ПАО «ГАЗ-сервис», тыс. руб.

Управленческие расходы	Сумма, тыс. руб.
Аренда помещений	688
Расходы на оплату труда	2 980
ДМС	592
Аудиторские услуги	385
Страховые взносы	881
Информационные	137
Прочие управленческие расходы	61
Итого:	5 724

Источник: данные Компании

За 3 квартала 2019 года прочие расходы ПАО «ГАЗ-сервис» составили 7 623 тыс. руб. Расшифровка прочих расходов представлена в нижеследующей таблице.

Таблица 28 Расшифровка прочих расходов ПАО «ГАЗ-сервис», тыс. руб.

Прочие расходы	Сумма, тыс. руб.
Юридические и информационные расходы	4 913
Банковские услуги	22
Услуги регистратора	340
Хранение ценных бумаг	783
Взносы с выплат совету директоров	1 565
Итого:	7 623

Источник: данные Компании

Коэффициентный анализ деятельности

Как было отмечено в разделе «Основные сведения о ПАО «ГАЗ-сервис»» на странице 52 настоящего Отчета, Компания не ведет операционной деятельности, фактически являясь держателем активов, а именно - акций АО «Газпромбанк» и ПАО «ГАЗКОН».

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

Определение справедливой стоимости 1 (одной) обыкновенной акции ПАО «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. 23 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 ПАО «ГАЗКОН»» на странице 50 настоящего Отчета, Компания не ведет собственной операционной деятельности, фактически являясь держателем активов, а именно - акций АО «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 ПАО «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 ПАО «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 ПАО «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 ПАО «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 ПАО «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 ПАО «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 ПАО «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 с 2016 по 30.09.2019 г. и оборотно-сальдовые ведомости за период с 01.10.2019 по 04.12.2019 г. Таким образом, для определения стоимости объекта оценки Оценщик использовал финансовую отчетность Компании по состоянию на 04 декабря 2019 года, составленную на основе оборотно-сальдовых ведомостей за 01.10.2019 – 04.12.2019 гг.

Корректировка стоимости активов

Таблица 29 Активы ПАО «ГАЗКОН», тыс. руб.

Бухгалтерский баланс	04.12.2019
Внеоборотные активы	
Отложенные налоговые активы	1 193 527
Итого:	1 193 527
Оборотные активы	
Дебиторская задолженность	4 684 529
Финансовые вложения	30 245 583
Денежные средства и денежные эквиваленты	265
Прочие оборотные активы	1 001
Итого:	34 931 377
БАЛАНС:	36 124 904

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 ПАО «ГАЗКОН» составила 4 684 529 тыс. руб. Данная статья представляет собой задолженность по оплате акций дополнительного выпуска.

Обществом 14.10.2019 года был зарегистрирован дополнительный выпуск ценных бумаг (акции именные бездокументарные обыкновенные, номинальной стоимостью 10 рублей каждая, в количестве 49 190 341 (Сорок девять миллионов сто девяносто тысяч триста сорок одна) штук, размещаемые путем открытой подписки, государственный регистрационный номер 1-01-09870-А-003D от 14 октября 2019 г.). По состоянию на 04.12.2019 года 14 732 507 (Четырнадцать миллионов семьсот тридцать две тысячи пятьсот семь) акций дополнительного выпуска были размещены по цене 316 (Триста шестнадцать) рублей 24 (Двадцать четыре) копейки за акцию.

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

Корректировка стоимости прочих оборотных активов

Прочие оборотные активы Компании по состоянию на 04.12.2019 г. составили 1 001 тыс. руб.

Учитывая тот факт, что прочие оборотные активы Компании представляют собой расходы будущих периодов и общехозяйственные расходы, 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 ПАО «ГАЗКОН»» на странице 53 настоящего Отчета, финансовые вложения ПАО «ГАЗКОН» представлены вложениями в акции АО «Газпромбанк», а также размещенными депозитами.

Расчет диапазона справедливой (рыночной) стоимости одной обыкновенной акции АО «Газпромбанк» приведен в Приложении к настоящему Отчету (в Томе 2). Принимая во внимание тот факт, что определение стоимости акции АО «Газпромбанк» производилось с использованием ограниченного объема данных (информации, доступной в открытых источниках), результат оценки представлен в виде диапазона стоимости.

Стоимость одной обыкновенной акции АО «Газпромбанк» была принята в соответствии с Отчетом об оценке VAL-2015-00185/Н от 20.02.2019 г, подготовленном независимым оценщиком ООО «Эрнст энд Янг – оценка и консультационные услуги» по заказу

АО «НПФ ГАЗФОНД» по состоянию на 31.12.2018 г. Согласно данному Отчету, рыночная стоимость одной обыкновенной акции АО «Газпромбанк» составляет 727 руб. (согласно комментариям Заказчика, данная оценка произведена по заказу АО «НПФ ГАЗФОНД» и выполнена с учетом доступа независимого Оценщика к внутренней информации банка). Указанная в Отчете независимого оценщика стоимость подтверждается полученным в Томе 2 стоимостным интервалом и поэтому может быть принята в качестве ориентира рыночной стоимости данного объекта оценки.

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

Результаты расчета стоимости финансовых вложений представлены в таблице ниже.

Таблица 30 Справедливая стоимость финансовых вложений ПАО «ГАЗКОН», тыс. руб.

	Вид вложения	Сумма	Кол-во	Ст-ть 1 ОА	MV
ГПБ	Акции	28 666 483	79 639 820	727,0	57 898 149
Прочее	Размещенные депозиты	1 579 100			1 579 100
Итого:		30 245 583			59 477 249

Источник: данные Компании, расчет Оценщика

Таким образом, рыночная стоимость финансовых вложений по состоянию на дату оценки составила 59 477 249 тыс. руб.

Корректировка стоимости денежных средств

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

Расчет справедливой стоимости активов ПАО «ГАЗКОН»

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

Таблица 31 Корректировки к стоимости активов ПАО «ГАЗКОН», тыс. руб.

Бухгалтерский баланс	Балансовая стоимость	Корректировка	Рыночная стоимость
Внеоборотные активы			
Отложенные налоговые активы	1 193 527	(1 193 527)	-
Итого:	1 193 527	(1 193 527)	-
Оборотные активы			
Дебиторская задолженность	4 684 529	-	4 684 529
Финансовые вложения	30 245 583	29 231 666	59 477 249
Денежные средства и денежные эквиваленты	265	-	265
Прочие оборотные активы	1 001	-	1 001
Итого:	34 931 377	29 231 666	64 163 043
БАЛАНС:	36 124 904	28 038 139	64 163 043

Источник: данные Компании, расчет Оценщика

Корректировка стоимости обязательств

По состоянию на дату оценки обязательства на балансе ПАО «ГАЗКОН» представлены оценочными обязательствами в размере 729 тыс. руб.

Помимо этого, согласно данным оборотно-сальдовой ведомости за период 01.10.2019-04.12.2019 гг., на балансе ПАО «ГАЗКОН» числится кредиторская задолженность в размере 4 659 008 тыс. руб. Данная задолженность представляет собой размещенные акции дополнительного выпуска в количестве 14 732 507 штук по цене 316,24 руб. за акцию (регистрационный номер 1-01-09870-А-003D). По состоянию на дату оценки выкуп акций данного выпуска состоялся (документы, подтверждающие факт зачисления и оплаты акций дополнительного выпуска, приведены в Приложении 2), при этом внесение данных бумаг в уставный капитал Компании состоится после регистрации выпуска в регулирующем органе. Таким образом, данная кредиторская задолженность была реклассифицирована Оценщиком в состав собственного капитала ПАО «ГАЗКОН».

Корректировка стоимости отложенных налоговых обязательств

Под отложенным налоговым обязательством (ОНО) понимается та часть отложенного налога на прибыль, которая должна привести к увеличению налога на прибыль в последующих отчетных периодах.

Поскольку стоимость финансовых вложений существенно выросла вследствие корректировки на рыночный уровень, в случае продажи данных обязательств у Компании возникнет обязательство по налогу на прибыль в размере 20% от изменения стоимости финансовых вложений.

Таким образом, стоимость ОНО, принимаемая к учету, составит:

Таблица 32 Расчет стоимости ОНО ПАО «ГАЗКОН», тыс. руб.

Наименование	Дата	Цена	Кол-во	Балансовая стоимость	Справедливая стоимость	ОНО
Партия 1	14.04.08	6 430	9 000	57 870	130 860	14 598
Партия 2	15.04.08	6 430	1 710 000	10 995 300	24 863 400	2 773 620
Партия 3	16.04.08	6 430	1 714 000	11 021 020	24 921 560	2 780 108
Партия 4	18.10.11	12 007	549 091	6 592 936	7 983 783	278 170
Партия 5	23.12.13	6 430	-100	-643	-1 454	-162
Итого:		7 199	3 981 991	28 666 483	57 898 149	5 846 333
Средняя стоимость 1 партии				7,20	14,54	

Источник: данные Компании, расчет Оценщика

Однако, поскольку в портфеле ПАО «ГАЗКОН» есть партии акций Банка ГПБ (АО), которые освобождаются от налогообложения налогом на прибыль в соответствии со статьей 284.2. «Особенности применения налоговой ставки 0 процентов к налоговой базе, определяемой по операциям с акциями (долями участия в уставном капитале) российских организаций», которая введена Федеральным законом от 28.12.2010 N 395-ФЗ, формировать отложенное налоговое обязательство под разницу между справедливой и налоговой стоимостями указанных партий не требуется.

В отношении ценных бумаг (долей в уставном капитале), приобретенных налогоплательщиками до 1 января 2011 г. и реализованных до дня вступления в силу Федерального закона от 27 ноября 2018 г. N 424-ФЗ, применяются положения части 7 статьи 5 Федерального закона от 28 декабря 2010 г. N 395-ФЗ (в редакции, действовавшей до дня вступления в силу Федерального закона от 27 ноября 2018 г. N 424-ФЗ).

Положения пункта 17.2 статьи 217, пункта 4.1 статьи 284 и статьи 284.2 части второй Налогового кодекса Российской Федерации (в редакции настоящего Федерального закона) применяются в отношении ценных бумаг (долей в уставном капитале), приобретенных налогоплательщиками начиная с 1 января 2011 года.

К налоговой базе, определяемой по доходам от операций по реализации или иного выбытия (в том числе погашения) долей участия в уставном капитале российских и (или) иностранных организаций, а также акций российских и (или) иностранных организаций, применяется налоговая ставка 0 процентов с учетом особенностей, установленных статьями 284.2 и 284.7 Налогового Кодекса.

Таким образом, отложенного налогового обязательства по ценным бумагам не возникает.

Таблица 33 Расчет стоимости ОНО ПАО «ГАЗКОН» с учетом партий, не облагаемых налогом, тыс. руб.

Наименование	Дата	Цена	Кол-во	Балансовая стоимость	Рыночная стоимость	ОНО
Партия 1	14.04.08	6 430	9 000	57 870	130 860	Не облагается налогом
Партия 2	15.04.08	6 430	1 710 000	10 995 300	24 863 400	Не облагается налогом
Партия 3	16.04.08	6 430	1 714 000	11 021 020	24 921 560	Не облагается налогом
Партия 4	18.10.11	12 007	549 091	6 592 936	7 983 783	Не облагается налогом
Партия 5	23.12.13	6 430	-100	-643	-1 454	Не облагается налогом
Итого:		7 199	3 981 991	28 666 483	57 898 149	0
Средняя стоимость 1 партии				7,20	14,54	

Источник: данные Компании, расчет Оценщика

Корректировка стоимости оценочных обязательств

Краткосрочные обязательства Компании представлены оценочными обязательствами в размере 729 тыс. руб.

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

Расчет справедливой стоимости обязательств ПАО «ГАЗКОН»

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

Таблица 34 Корректировки к стоимости обязательств ПАО «ГАЗКОН», тыс. руб.

Бухгалтерский баланс	Балансовая стоимость	Корректировка	Рыночная стоимость
Краткосрочные обязательства			
Оценочные обязательства	729	-	729
Итого:	729	-	729
Итого обязательств	729	-	729

Источник: данные Компании, расчет Оценщика

Расчет стоимости чистых активов

Ниже представлен расчет стоимости чистых активов ПАО «ГАЗКОН».

Таблица 35 Расчет стоимости чистых активов ПАО «ГАЗКОН», тыс. руб.

Бухгалтерский баланс	Балансовая стоимость	Корректировка	Рыночная стоимость
Внеоборотные активы			
Отложенные налоговые активы	1 193 527	(1 193 527)	-
Итого:	1 193 527	(1 193 527)	-
Оборотные активы			
Дебиторская задолженность	4 684 529	-	4 684 529
Финансовые вложения	30 245 583	29 231 666	59 477 249
Денежные средства и денежные эквиваленты	265	-	265
Прочие оборотные активы	1 001	-	1 001
Итого:	34 931 377	29 231 666	64 163 043
БАЛАНС:	36 124 904	28 038 139	64 163 043
Краткосрочные обязательства			
Оценочные обязательства	729	-	729
Итого:	729	-	729
БАЛАНС:	729	-	729
ЧА	36 124 175	28 038 139	64 162 314

Источник: данные Компании, расчет Оценщика

* кредиторская задолженность в размере 4 659 008 тыс. руб. была реклассифицирована Оценщиком в состав собственного капитала ПАО «ГАЗКОН», так как представляет собой размещенные акции дополнительного выпуска в количестве 14 732 507 штук по цене 316,24 руб. за акцию (регистрационный номер 1-01-09870-А-003D).

Таким образом, стоимость чистых активов ПАО «ГАЗКОН» по состоянию на 04 декабря 2019 года составила 64 162 314 тыс. руб.

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

Таблица 36 Стоимость 1 (одной) акции ПАО «ГАЗКОН»

Наименование	Чистые активы, тыс. руб.	Стоимость 1 ОА, руб.
Стоимость 1 акции	64 162 314	321,04
Кол-во акций:		199 857 507
Из них: кол-во ОА		185 125 000
акции доп. выпуска		14 732 507

Источник: данные Компании, расчет Оценщика

Справедливая стоимость 1 (одной) обыкновенной акции ПАО «ГАЗКОН» по состоянию на 04 декабря 2019 года составила: 321,04 руб.

Определение справедливой стоимости 1 (одной) обыкновенной акции ПАО «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. 23 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 ПАО «ГАЗ-Тек» на странице 51 настоящего Отчета, Компания не ведет собственной операционной деятельности, фактически являясь держателем активов, а именно акций АО «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 ПАО «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 ПАО «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 ПАО «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 ПАО «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 ПАО «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 ПАО «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 ПАО «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 с 2016 по 30.09.2019 г. и оборотно-сальдовые ведомости за период с 01.10.2019 по 04.12.2019 г. Таким образом, для определения стоимости объекта оценки Оценщик использовал финансовую отчетность Компании по состоянию на 04 декабря 2019 года, составленную на основе оборотно-сальдовых ведомостей за 01.10.2019-04.12.2019 гг.

Корректировка стоимости активов

Таблица 37 Активы ПАО «ГАЗ-Тек», тыс. руб.

Бухгалтерский баланс	Балансовая стоимость
Внеоборотные активы	
Финансовые вложения	48 504 828
Отложенные налоговые активы	203
Итого:	48 505 031
Оборотные активы	
Дебиторская задолженность	19 480
Финансовые вложения	1 057 000
Денежные средства и денежные эквиваленты	826
Прочие оборотные активы	113
Итого:	1 077 419
БАЛАНС:	49 582 451

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 ПАО «ГАЗ-Тек» составила 19 480 тыс. руб. по состоянию на дату оценки.

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 ПАО «ГАЗ-Тек»» на странице 57 настоящего Отчета, финансовые вложения ПАО «ГАЗ-Тек» представлены вложениями в акции АО «Газпромбанк».

Расчет диапазона справедливой (рыночной) стоимости одной обыкновенной акции АО «Газпромбанк» приведен в Приложении к настоящему Отчету (в Томе 2). Принимая во внимание тот факт, что определение стоимости акции АО «Газпромбанк» производилось с использованием ограниченного объема данных (информации, доступной в открытых источниках), результат оценки представлен в виде диапазона стоимости.

Стоимость одной обыкновенной акции АО «Газпромбанк» была принята в соответствии с Отчетом об оценке VAL-2015-00185/Н от 20.02.2019 г, подготовленном независимым оценщиком ООО «Эрнст энд Янг – оценка и консультационные услуги» по заказу АО «НПФ ГАЗФОНД» по состоянию на 31.12.2018 г. Согласно данному Отчету, рыночная стоимость одной обыкновенной акции АО «Газпромбанк» составляет 727 руб. (согласно комментариям Заказчика, данная оценка произведена по заказу АО «НПФ ГАЗФОНД» и выполнена с учетом доступа независимого Оценщика к внутренней информации банка). Указанная в Отчете независимого оценщика стоимость подтверждается полученным в Томе 2 стоимостным интервалом и поэтому может быть принята в качестве ориентира рыночной стоимости данного объекта оценки.

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

Результаты расчета стоимости финансовых вложений представлены в таблице ниже.

Таблица 38 Справедливая стоимость финансовых вложений ПАО «ГАЗ-Тек», тыс. руб.

	Вид вложения	сумма	кол-во	Ст-ть 1 ОА	Рыночная стоимость
ГПБ	Акции	48 504 828	54 523 040	727,00	39 638 250
Итого:		48 504 828			39 638 250

Источник: данные Компании, расчет Оценщика

Корректировка стоимости денежных средств

По состоянию на 04.12.2019 г. величина денежных средств составила 826 тыс. руб. Денежные средства являются абсолютно ликвидными активами, поэтому их справедливая стоимость соответствует балансовой стоимости.

Расчет справедливой стоимости активов ПАО «ГАЗ-Тек»

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

Таблица 39 *Корректировки к стоимости активов ПАО «ГАЗ-Тек», тыс. руб.*

Бухгалтерский баланс	Балансовая стоимость	Корректировка	Рыночная стоимость
Внеоборотные активы			
Финансовые вложения	48 504 828	(8 866 578)	39 638 250
Отложенные налоговые активы	203	(203)	-
Итого:	48 505 031	(8 866 781)	39 638 250
Оборотные активы			
Дебиторская задолженность	19 480	-	19 480
Финансовые вложения	1 057 000	-	1 057 000
Денежные средства и денежные эквиваленты	826	-	826
Прочие оборотные активы	113	-	113
Итого:	1 077 419	-	1 077 419
БАЛАНС:	49 582 451	(8 866 781)	40 715 670

Источник: данные Компании, расчет Оценщика

Корректировка стоимости обязательств

По состоянию на дату оценки обязательства на балансе ПАО «ГАЗ-Тек» представлены оценочными обязательствами в сумме 1 014 тыс. руб.

Корректировка стоимости отложенных налоговых обязательств

Под отложенным налоговым обязательством (ОНО) понимается та часть отложенного налога на прибыль, которая должна привести к увеличению налога на прибыль в последующих отчетных периодах.

Поскольку стоимость финансовых вложений существенно выросла вследствие корректировки на рыночный уровень, в случае продажи данных обязательств у Компании возникнет обязательство по налогу на прибыль в размере 20% от изменения стоимости финансовых вложений.

Поскольку Справедливая стоимость финансовых вложений по состоянию на дату оценки ниже, чем их балансовая стоимость, отложенного налогового обязательства не возникает.

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 ПАО «ГАЗ-Тек»

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

Таблица 40 Корректировки к стоимости обязательств ПАО «ГАЗ-Тек», тыс. руб.

Бухгалтерский баланс	Балансовая стоимость	Корректировка	Справедливая стоимость
Краткосрочные обязательства			
Оценочные обязательства	1 014	-	1 014
Итого:	1 014	-	1 014

Источник: данные Компании, расчет Оценщика

Расчет стоимости чистых активов

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

Таблица 41 Расчет стоимости чистых активов ПАО «ГАЗ-Тек», тыс. руб.

Бухгалтерский баланс	Балансовая стоимость	Корректировка	Рыночная стоимость
Внеоборотные активы			
Финансовые вложения	48 504 828	(8 866 578)	39 638 250
Отложенные налоговые активы	203	(203)	-
Прочие внеоборотные активы	-	-	-
Итого:	48 505 031	(8 866 781)	39 638 250
Оборотные активы			
Дебиторская задолженность	19 480	-	19 480
Финансовые вложения	1 057 000	-	1 057 000
Денежные средства и денежные эквиваленты	826	-	826
Прочие оборотные активы	113	-	113
Итого:	1 077 419	-	1 077 419
БАЛАНС:	49 582 451	(8 866 781)	40 715 670
Краткосрочные обязательства			
Оценочные обязательства	1 014	-	1 014
Итого:	1 014	-	1 014
БАЛАНС:	1 014	-	1 014
ЧА	49 581 437	(8 866 781)	40 714 656

Источник: данные Компании

Таким образом, стоимость чистых активов ПАО «ГАЗ-Тек» по состоянию на 04 декабря 2019 года составила 40 714 656 тыс. руб.

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

Таблица 42 Стоимость 1 (одной) акции ПАО «ГАЗ-Тек»

Наименование	Чистые активы, тыс. руб.	Стоимость 1 ОА, руб.
Стоимость 1 акции	40 714 656	86,36
Справочно: кол-во ОА		471 428 300

Источник: данные Компании, расчет Оценщика

Справедливая стоимость 1 (одной) обыкновенной акции ПАО «ГАЗ-Тек» по состоянию на 04 декабря 2019 года составила: 86,36 руб.

Определение справедливой стоимости 1 (одной) обыкновенной акции ПАО «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. 23 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 ПАО «ГАЗ-сервис»» на странице 52 настоящего Отчета, Компания не ведет собственной операционной деятельности, фактически являясь держателем активов, а именно акций АО «Газпромбанк» и ПАО «ГАЗКОН».

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 ПАО «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 ПАО «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 ПАО «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 ПАО «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 ПАО «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 ПАО «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 ПАО «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 с 2016 по 30.09.2019 г. и оборотно-сальдовые ведомости за период с 01.10.2019 по 04.12.2019 г. Таким образом, для определения стоимости объекта оценки Оценщик использовал финансовую отчетность Компании по состоянию на 04 декабря 2019 года, составленную на основе оборотно-сальдовых ведомостей за 01.10.2019-04.12.2019 гг.

Корректировка стоимости активов

Таблица 43 Активы ПАО «ГАЗ-сервис», тыс. руб.

Бухгалтерский баланс	Балансовая стоимость
Внеоборотные активы	
Отложенные налоговые активы	1 291 263
Итого:	1 291 263
Оборотные активы	
Дебиторская задолженность	24 133
Финансовые вложения	36 385 314
Денежные средства и денежные эквиваленты	314
Прочие оборотные активы	1 247
Итого:	36 411 009
БАЛАНС:	37 702 272

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 ПАО «ГАЗ-сервис» составила 24 133 тыс. руб.

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

Корректировка стоимости прочих оборотных активов

Прочие оборотные активы Компании по состоянию на 04.12.2019 г. составили 1 247 тыс. руб.

Учитывая тот факт, что прочие оборотные активы Компании представляют собой расходы будущих периодов, 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 ПАО «ГАЗ-сервис»» на странице 60 настоящего Отчета, финансовые вложения ПАО «ГАЗ-сервис» представлены вложениями в акции АО «Газпромбанк» и ПАО «ГАЗКОН».

Расчет диапазона справедливой (рыночной) стоимости одной обыкновенной акции АО «Газпромбанк» приведен в Приложении к настоящему Отчету (в Томе 2). Принимая во внимание тот факт, что определение стоимости акции АО «Газпромбанк» производилось с использованием ограниченного объема данных (информации, доступной в открытых источниках), результат оценки представлен в виде диапазона стоимости.

Стоимость одной обыкновенной акции АО «Газпромбанк» была принята в соответствии с Отчетом об оценке VAL-2015-00185/Н от 20.02.2019 г, подготовленном независимым оценщиком ООО «Эрнст энд Янг – оценка и консультационные услуги» по заказу АО «НПФ ГАЗФОНД» по состоянию на 31.12.2018 г. Согласно данному Отчету, рыночная стоимость одной обыкновенной акции АО «Газпромбанк» составляет 727 руб. (согласно комментариям Заказчика, данная оценка произведена по заказу АО «НПФ ГАЗФОНД» и выполнена с учетом доступа независимого Оценщика к внутренней информации банка). Указанная в Отчете независимого оценщика стоимость подтверждается полученным в Томе 2 стоимостным интервалом и поэтому может быть принята в качестве ориентира рыночной стоимости данного объекта оценки. Поскольку размещенные депозиты по сути являются абсолютно ликвидными активами, их справедливая стоимость соответствует балансовой стоимости.

Расчет справедливой (рыночной) стоимости одной обыкновенной акции ПАО «ГАЗКОН» представлен на стр. 64 настоящего отчета. Справедливая (рыночная) стоимость одной обыкновенной акции ПАО «ГАЗКОН» составила: 321,04 руб.

Финансовые вложения ПАО «ГАЗ-сервис» представлены также размещенными депозитами. Поскольку размещенные депозиты являются абсолютно ликвидными активами, их справедливая стоимость соответствует балансовой стоимости.

Результаты расчета стоимости финансовых вложений представлены в таблице ниже.

Таблица 44 Справедливая стоимость финансовых вложений ПАО «ГАЗ-сервис», тыс. руб.

	Вид вложения	Сумма	Кол-во акций	Ст-ть 1 ОА	Рыночная стоимость
ГПБ	Акции	28 651 682	79 593 800	727,00	57 864 693
ПАО «ГАЗКОН»	Акции	6 153 934	20 854 242	321,04	6 695 046
ПАО «ГАЗКОН»	Прочее	2 098			2 098
Прочее	Размещенные депозиты	1 577 600			1 577 600
Итого:		36 385 314			66 139 437

Источник: данные Компании, расчет Оценщика

Корректировка стоимости денежных средств

По состоянию на дату оценки величина денежных средств составила 314 тыс. руб. Денежные средства являются абсолютно ликвидными активами, поэтому их справедливая стоимость соответствует балансовой стоимости.

Расчет справедливой стоимости активов ПАО «ГАЗ-сервис»

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

Таблица 45 Корректировки к стоимости активов ПАО «ГАЗ-сервис», тыс. руб.

Бухгалтерский баланс	Балансовая стоимость	Корректировка	Рыночная стоимость
Внеоборотные активы			
Отложенные налоговые активы	1 291 263	(1 291 263)	-
Итого:	1 291 263	(1 291 263)	-
Оборотные активы			
Дебиторская задолженность	24 133	-	24 133
Финансовые вложения	36 385 314	29 754 123	66 139 437
Денежные средства и денежные эквиваленты	314	-	314
Прочие оборотные активы	1 247	-	1 247
Итого:	36 411 009	29 754 123	66 165 132
БАЛАНС:	37 702 272	28 462 860	66 165 132

Источник: данные Компании, расчет Оценщика

Корректировка стоимости обязательств

По состоянию на дату оценки обязательства на балансе ПАО «ГАЗ-сервис» представлены кредиторской задолженностью в размере 754 тыс. руб.

Таблица 46 Обязательства ПАО «ГАЗКОН», тыс. руб.

Бухгалтерский баланс		04.12.2019
Краткосрочные обязательства		
Оценочные обязательства		754
Итого:		754

Источник: данные Компании

Корректировка стоимости отложенных налоговых обязательств

Под отложенным налоговым обязательством (ОНО) понимается та часть отложенного налога на прибыль, которая должна привести к увеличению налога на прибыль в последующих отчетных периодах.

Поскольку стоимость финансовых вложений существенно выросла вследствие корректировки на рыночный уровень, в случае продажи данных обязательств у Компании возникнет обязательство по налогу на прибыль в размере 20% от изменения стоимости финансовых вложений.

Таблица 47 Расчет стоимости ОНО ПАО «ГАЗ-сервис», тыс. руб.

Наименование	Дата	Цена	Кол-во	Балансовая стоимость	Рыночная стоимость	ОНО
Партия 1	24.03.08	6 430	7 500	48 225	109 050	12 165
Партия 2	24.03.08	6 430	1 705 340	10 965 336	24 795 644	2 766 061
Партия 3	24.03.08	6 430	1 705 340	10 965 336	24 795 644	2 766 061
Партия 4	24.03.08	6 430	12 420	79 861	180 587	20 145
Партия 5	19.10.11	12 007	549 090	6 592 924	7 983 769	278 169
Итого:		7 199	3 979 690	28 651 682	57 864 693	5 842 602

Источник: данные Компании, расчет Оценщика

Однако, поскольку в портфеле ПАО «ГАЗ-сервис» есть партии акций Банка ГПБ (АО), которые освобождаются от налогообложения налогом на прибыль в соответствии со статьей 284.2. «Особенности применения налоговой ставки 0 процентов к налоговой базе, определяемой по операциям с акциями (долями участия в уставном капитале) российских организаций», которая введена Федеральным законом от 28.12.2010 N 395-ФЗ, формировать отложенное налоговое обязательство под разницу между справедливой и налоговой стоимостями указанных партий не требуется.

В отношении ценных бумаг (долей в уставном капитале), приобретенных налогоплательщиками до 1 января 2011 г. и реализованных до дня вступления в силу Федерального закона от 27 ноября 2018 г. N 424-ФЗ, применяются положения части 7 статьи 5 Федерального закона от 28 декабря 2010 г. N 395-ФЗ (в редакции, действовавшей до дня вступления в силу Федерального закона от 27 ноября 2018 г. N 424-ФЗ).

Положения пункта 17.2 статьи 217, пункта 4.1 статьи 284 и статьи 284.2 части второй Налогового кодекса Российской Федерации применяются в отношении ценных бумаг (долей в уставном капитале), приобретенных налогоплательщиками начиная с 1 января 2011 года.

К налоговой базе, определяемой по доходам от операций по реализации или иного выбытия (в том числе погашения) долей участия в уставном капитале российских и (или)

иностранных организаций, а также акций российских и (или) иностранных организаций, применяется налоговая ставка 0 процентов с учетом особенностей, установленных статьями 284.2 и 284.7 Налогового Кодекса.

Таким образом, отложенного налогового обязательства по ценным бумагам Банка ГПБ (АО) не возникает.

Таблица 48 Расчет стоимости ОНО ПАО «ГАЗ-сервис» с учетом партий, не облагаемых налогом, тыс. руб.

Наименование	Дата	Цена	Кол-во	Балансовая стоимость	Рыночная стоимость	ОНО
Партия 1	24.03.08	6 430	7 500	48 225	109 050	Не облагается налогом
Партия 2	24.03.08	6 430	1 705 340	10 965 336	24 795 644	Не облагается налогом
Партия 3	24.03.08	6 430	1 705 340	10 965 336	24 795 644	Не облагается налогом
Партия 4	24.03.08	6 430	12 420	79 861	180 587	Не облагается налогом
Партия 5	19.10.11	12 007	549 090	6 592 924	7 983 769	Не облагается налогом
Итого:		7 199	3 979 690	28 651 682	57 864 693	0

Источник: данные Компании, расчет Оценщика

В состав финансовых вложений ПАО «ГАЗ-сервис» также входят обыкновенные акции ПАО «ГАЗКОН» суммарной балансовой стоимостью 6 153 934 тыс. руб. Расчет справедливой (рыночной) стоимости одной обыкновенной акции ПАО «ГАЗКОН» представлен на стр. 64 настоящего Отчета. Справедливая (рыночная) стоимость одной обыкновенной акции ПАО «ГАЗКОН» составила: 321,04 руб. Таким образом, рыночная стоимость вложений в акции ПАО «ГАЗКОН» составила 6 695 046 тыс. руб.

Таблица 49 Расчет рыночной стоимости вложений в акции ПАО «ГАЗКОН», тыс. руб.

Компания	Вид вложения	Балансовая стоимость	Кол-во акций	Ст-ть 1 ОА	Рыночная стоимость
ОАО "Газкон"	Акции	6 153 934	20 854 242	321,04	6 695 046

Источник: данные Компании, расчет Оценщика

Принимая во внимание тот факт, что рыночная стоимость финансовых вложений превышает их балансовую стоимость, в случае продажи данных обязательств у Компании возникнет обязательство по налогу на прибыль в размере 20% от изменения стоимости финансовых вложений.

Таким образом, стоимость ОНО, принимаемая к учету, составит 108 222 тыс. руб.

Таблица 50 Расчет стоимости ОНО ПАО «ГАЗ-сервис»

	Вид вложения	Балансовая стоимость	Рыночная стоимость	ОНО
ОАО "ГАЗКОН"	Акции	6 153 934	6 695 046	108 222

Источник: данные Компании, расчет Оценщика

Корректировка стоимости оценочных обязательств

Краткосрочные обязательства Компании частично представлены оценочными обязательствами в размере 754 тыс. руб. Основываясь на принципе существенности, Оценщик решил принять стоимость оценочных обязательств равной балансовой стоимости по состоянию на дату оценки.

Расчет справедливой стоимости обязательств ПАО «ГАЗ-сервис»

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

Таблица 51 Корректировки к стоимости обязательств ПАО «ГАЗ-сервис», тыс. руб.

Бухгалтерский баланс	Балансовая стоимость	Корректировка	Рыночная стоимость
Долгосрочные обязательства			
Отложенные налоговые обязательства	-	108 222	108 222
Итого:	-	108 222	108 222
Краткосрочные обязательства			
Оценочные обязательства	754	-	754
Итого:	754	-	754
БАЛАНС:	754	108 222	108 976

Источник: данные Компании, расчет Оценщика

Расчет стоимости чистых активов

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

Таблица 52 Расчет стоимости чистых активов ПАО «ГАЗ-сервис», тыс. руб.

Бухгалтерский баланс	Балансовая стоимость	Корректировка	Рыночная стоимость
Внеоборотные активы			
Отложенные налоговые активы	1 291 263	(1 291 263)	-
Итого:	1 291 263	(1 291 263)	-
Оборотные активы			
Дебиторская задолженность	24 133	-	24 133
Финансовые вложения	36 385 314	29 754 123	66 139 437
Денежные средства и денежные эквиваленты	314	-	314
Прочие оборотные активы	1 247	-	1 247
Итого:	36 411 009	29 754 123	66 165 132
БАЛАНС:	37 702 272	28 462 860	66 165 132
Долгосрочные обязательства			
Отложенные налоговые обязательства	-	108 222	108 222
Итого:	-	108 222	108 222
Краткосрочные обязательства			
Оценочные обязательства	754	-	754
Итого:	754	-	754
БАЛАНС:	754	108 222	108 976
ЧА	37 701 518	28 354 637	66 056 156

Источник: данные Компании

Таким образом, стоимость чистых активов ПАО «ГАЗ-сервис» по состоянию на 04 декабря 2019 года составила 66 056 156 тыс. руб.

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

Таблица 53 Стоимость 1 (одной) акции ПАО «ГАЗ-сервис»

Наименование	Чистые активы, тыс. руб.	Стоимость 1 ОА, руб.
Стоимость 1 акции	66 056 156	319,87
Справочно: кол-во ОА		206 508 967

Источник: данные Компании, расчет Оценщика

Справедливая стоимость 1 (одной) обыкновенной акции ПАО «ГАЗ-сервис» по состоянию на 04 декабря 2019 года составила: 319,87 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 ПАО «ГАЗКОН», ПАО «ГАЗ-Тек» и ПАО «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 54 Согласование результатов и заключение о справедливой стоимости 1 (одной) обыкновенной акции ПАО «ГАЗКОН», ПАО «ГАЗ-Тек» и ПАО «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	ПАО «ГАЗКОН»: Справедливая стоимость 1 (одной) обыкновенной акции ПАО «ГАЗКОН» по состоянию на 04 декабря 2019 года составила: 321,04 руб.	100%
	ПАО «ГАЗ-Тек»: Справедливая стоимость 1 (одной) обыкновенной акции ПАО «ГАЗ-Тек» по состоянию на 04 декабря 2019 года составила: 86,36 руб.	
	ПАО «ГАЗ-сервис»: Справедливая стоимость 1 (одной) обыкновенной акции ПАО «ГАЗ-сервис» по состоянию на 04 декабря 2019 года составила: 319,87 руб.	
Итого, стоимость 1 (одной) обыкновенной акции	ПАО «ГАЗКОН»: Справедливая стоимость 1 (одной) обыкновенной акции ПАО «ГАЗКОН» по состоянию на 04 декабря 2019 года составила: 321,04 руб.	
	ПАО «ГАЗ-Тек»: Справедливая стоимость 1 (одной) обыкновенной акции ПАО «ГАЗ-Тек» по состоянию на 04 декабря 2019 года составила: 86,36 руб.	
	ПАО «ГАЗ-сервис»: Справедливая стоимость 1 (одной) обыкновенной акции ПАО «ГАЗ-сервис» по состоянию на 04 декабря 2019 года составила: 319,87 руб.	

Источник: расчеты Оценщика

Справедливая стоимость 1 (одной) обыкновенной акции ПАО «ГАЗКОН» по состоянию на 04 декабря 2019 года составила: 321,04 руб.

Справедливая стоимость 1 (одной) обыкновенной акции ПАО «ГАЗ-Тек» по состоянию на 04 декабря 2019 года составила: 86,36 руб.

Справедливая стоимость 1 (одной) обыкновенной акции ПАО «ГАЗ-сервис» по состоянию на 04 декабря 2019 года составила: 319,87 руб.

Сертификация оценки

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

- изложенные в данном Отчете факты правильны и соответствуют действительности;
- сделанный анализ, высказанные мнения и полученные выводы действительны исключительно в пределах оговоренных в данном Отчете допущений и ограничивающих условий и являются нашими персональными, непредвзятыми профессиональными анализом, мнениями и выводами;
- мы не имеем ни в настоящем, ни в будущем какого-либо интереса в объектах собственности, являющихся предметом данного Отчета; мы также не имеем личной заинтересованности и предубеждения в отношении сторон, имеющих интерес к этим объектам;
- наше вознаграждение ни в какой степени не связано с объявлением заранее predetermined стоимости, или тенденции в определении стоимости в пользу клиента с суммой оценки стоимости, с достижением заранее оговоренного результата или с последующими событиями;
- задание на оценку не основывалось на требованиях определения минимальной цены, оговоренной цены или одобрения ссуды;
- ни одно лицо, кроме подписавших данный Отчет, не оказывало профессионального содействия Оценщикам, подписавшим данный Отчет;
- расчетная стоимость признается действительной на 04 декабря 2019 года;
- по всем вопросам, связанным с данным Отчетом, просим обращаться лично к нам, подписавшим настоящий Отчет.

С уважением,

Иванов Александр Сергеевич

Живчиков Денис Викторович



Используемые источники информации

В рамках настоящего исследования мы опирались на следующие источники информации:

1. Финансовая отчетность ПАО «ГАЗКОН» за период 2016-30.09.2019 гг.;
2. Финансовая отчетность ПАО «ГАЗ-Тек» за период 2016-30.09.2019 гг.;
3. Финансовая отчетность ПАО «ГАЗ-сервис» за период 2016-30.09.2019 гг.;
4. Оборотно-сальдовая ведомость ПАО «ГАЗКОН» за период 01.10.2019-04.12.2019 гг.;
5. Оборотно-сальдовая ведомость ПАО «ГАЗ-Тек» за период 01.10.2019-04.12.2019 гг.;
6. Оборотно-сальдовая ведомость ПАО «ГАЗ-сервис» за период 01.10.2019-04.12.2019 гг.;

Приложение №1 Документы, предоставленные Заказчиком

**Бухгалтерский баланс
на 30 Сентября 2019 г.**

Организация <u>Публичное акционерное общество "ГАЗКОН"</u>	Форма по ОКУД	Коды			
Идентификационный номер налогоплательщика	Дата (число, месяц, год)	0710001	30	09	2019
Вид экономической деятельности <u>Деятельность по предоставлению прочих финансовых услуг</u>	по ОКПО	74636736			
Организационно-правовая форма <u>частная</u>	ИНН	7726510759			
Единица измерения: тыс руб	по ОКВЭД	64.9			
Местонахождение (адрес) <u>117556, МОСКВА ГОРОД, ШОССЕ ВАРШАВСКОЕ, ДОМ 95, КОРПУС 1, ЭТ 4 ПОМ XXXI КОМ 64А</u>	по ОКФС / ОКФС	12247	16		
	по ОКЕИ	384			

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 30 Сентября 2019 г.	На 31 Декабря 2018 г.	На 31 Декабря 2017 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	-	-	-
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
	Основные средства	1150	-	-	-
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
	Финансовые вложения	1170	-	-	-
	Отложенные налоговые активы	1180	1193527	1197504	1214821
	Прочие внеоборотные активы	1190	-	-	-
	Итого по разделу I	1100	1193527	1197504	1214821
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Запасы	1210	-	-	-
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	-	-	-
	Дебиторская задолженность	1230	13796	867	6424
	в том числе:				
	Расчеты с поставщиками и подрядчиками	12301	129	131	30
	Расчеты по социальному страхованию и обеспечению	12302	1	1	-
	Расчеты с разными дебиторами и кредиторами	12303	13666	735	6394
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	30240983	29316983	30957983
	в том числе:				
	Акции	12401	28666483	28666483	28666483
	Депозитные счета	12402	1574500	650500	2291500
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	386	437	745
	в том числе:				
	Расчетные счета	12501	386	437	745
	Прочие оборотные активы	1260	7	9	11
	Итого по разделу II	1200	30255172	29318296	30965163
	БАЛАНС	1600	31448699	30515800	32179984

Форма 0710001 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 30 Сентября 2019 г.	На 31 Декабря 2018 г.	На 31 Декабря 2017 г.
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	1851250	1851250	1851250
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	28518476	28518476	28518476
	Резервный капитал	1360	92563	92563	92563
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	983631	47516	1716848
	Итого по разделу III	1300	31445920	30509805	32179137
	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	2050	5266	150
	в том числе:				
	Расчеты с поставщиками и подрядчиками	15201	2	-	18
	Расчеты по налогам и сборам	15202	2048	5266	30
	Расчеты по социальному страхованию и обеспечению	15203	-	-	102
	Расчеты с разными дебиторами и кредиторами	15204	-	-	-
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
	Оценочные обязательства	1540	729	729	697
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	2779	5995	847
	БАЛАНС	1700	31448699	30515800	32179984

Директор

Кочетков Герман
Геннадьевич
(расшифровка подписи)

14 Октября 2019 г.



Отчет о финансовых результатах
за период с 1 Января по 30 Сентября 2019 г.

Организация	Публичное акционерное общество "ГАЗКОН"	Форма по ОКУД	0710002		
Идентификационный номер налогоплательщика		Дата (число, месяц, год)	30	09	2019
Вид экономической деятельности	Прочее финансовое посредничество	по ОКПО	74636736		
Организационно-правовая форма	частная	ИНН	7726510759		
Единица измерения:	тыс руб	по ОКВЭД	64.9		
		по ОКФС / ОКФС	12247	16	
		по ОКЕИ	384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Сентябрь 2019 г.	За Январь - Сентябрь 2018 г.
	Выручка	2110	-	-
	Себестоимость продаж	2120	-	-
	Валовая прибыль (убыток)	2100	-	-
	Коммерческие расходы	2210	-	-
	Управленческие расходы	2220	(4696)	(4102)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	(4696)	(4102)
	Доходы от участия в других организациях	2310	912388	911361
	Проценты к получению	2320	46015	125917
	Проценты к уплате	2330	-	-
	Прочие доходы	2340	-	-
	Прочие расходы	2350	(4362)	(3843)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	949345	1029333
	Текущий налог на прибыль	2410	(3977)	(12057)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	(562)	(519)
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	-	-
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	(3977)	(12057)
	Прочее	2460	-	-
	Чистая прибыль (убыток)	2400	941391	1005219

Форма 0710002 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Сентябрь 2019 г.	За Январь - Сентябрь 2018 г.
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	941391	1005219
	Справочно	2900	-	-
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Директор



14 Октября 2019 г.

Оборотно-сальдовая ведомость
за 01.10.19 - 04.12.19
ПАО "ГАЗКОН"

Единица измерения: рубль (код по ОКЕИ 383)

Код	Счет Наименование	Сальдо на начало периода		Обороты за период		Сальдо на конец периода	
		Дебет	Кредит	Дебет	Кредит	Дебет	Кредит
09	Отлож. налоговые активы	1,193,526,886.16				1,193,526,886.16	
26	Общезаяственные расходы			994,267.51		994,267.51	
51	Расчетные счета	385,765.97		10,652,602,197.96	10,652,723,348.92	264,615.01	
Газпромбанк		385,765.97		10,652,602,197.96	10,652,723,348.92	264,615.01	
55	Специальн. счета в банках	1,574,500,000.00		5,987,300,000.00	5,982,700,000.00	1,579,100,000.00	
55.3	Депозитные счета в руб.	1,574,500,000.00		5,987,300,000.00	5,982,700,000.00	1,579,100,000.00	
58	Финансовые вложения	28,666,482,637.00				28,666,482,637.00	
58.1	Паи и акции	28,666,482,637.00				28,666,482,637.00	
58.1.2	Акции	28,666,482,637.00				28,666,482,637.00	
90	Расчеты с поставщиками	129,092.93	2,441.16	1,238,061.58	959,369.12	405,344.23	
90.1	Расч. с пост. в руб.		2,441.16	655,098.51	652,657.35		
90.2	Авансы выданные в руб.	129,092.93		582,963.07	306,711.77	405,344.23	
98	Налоги и сборы	15.18	2,048,471.00	2,126,119.00	77,648.00	15.18	
98.1	Налог на доходы физ.лиц	15.18		77,648.00	77,648.00	15.18	
98.4	Налог на прибыль		2,048,471.00	2,048,471.00			
98.4.1	Расчеты с бюджетом		2,048,471.00	2,048,471.00			
99	Расч. по соц. страхованию	975.24		131,298.49	131,298.49	975.24	
99.1	Социальное страхование			7,768.23	7,768.23		
99.2	Пенсионное обеспечение	721.75		91,873.72	91,873.72	721.75	
99.2.6	ОПС	721.75		91,873.72	91,873.72	721.75	
99.3	Медицинское страхование	253.49		30,461.95	30,461.95	253.49	
99.3.1	ФФОМС	253.49		30,461.95	30,461.95	253.49	
99.11	Страхование от НС и ПЗ			1,194.59	1,194.59		
70	Расч. по оплате труда			597,293.18	597,293.18		
76	Разн. дебиторы, кредиторы	13,666,691.59		4,681,550,527.81	4,670,102,847.59	4,684,122,385.49	4,659,008,013.68
76.1	Расч. по страхован. в руб.	123,351.02		84,594.88		207,945.90	
76.1.3	Страхов. на опл.мед.расх.	123,351.02		84,594.88		207,945.90	
76.5	Расч.с деб.и кред.в руб.	13,543,340.57		4,681,465,932.93	4,670,102,847.59	4,683,914,439.59	4,659,008,013.68
80	Уставный капитал		1,851,250,000.00				1,851,250,000.00
82	Резервный капитал		92,562,500.00				92,562,500.00
82.2	Рез. в соотв.с учр. док.		92,562,500.00				92,562,500.00
83	Добавочный капитал		28,518,475,606.33				28,518,475,606.33
83.2	Эмиссионный доход		28,518,475,606.33				28,518,475,606.33
84	Нераспределенная прибыль		42,240,527.74				42,240,527.74
84.1	Прибыль, подлежа. распред.		42,240,527.74				42,240,527.74
90	Продажи						
90.8	Управленческие расходы	4,696,223.65				4,696,223.65	
90.8.1	Упр.расх., не обл.ЕНВД	4,696,223.65				4,696,223.65	
90.9	Прибыль/убыток от продаж		4,696,223.65				4,696,223.65
91	Прочие доходы и расходы			18,400,942.80	19,843,168.53		1,442,225.73
91.1	Прочие доходы		958,403,002.02		19,843,168.53		978,246,170.55
91.2	Прочие расходы	4,362,115.20		595,641.63		4,957,756.83	
91.9	Сальдо пр. дох. и расх.	954,040,886.82		17,805,301.17		971,846,187.99	
96	Резервы предстоящих расх.		728,518.95				728,518.95
97	Расходы будущих периодов	6,933.28			433.33	6,499.95	
99	Прибыли и убытки		941,390,932.17		17,805,301.17		959,196,233.34
99.1	Прибыли и убытки		949,344,663.17		17,805,301.17		967,149,964.34
99.2	Налог на прибыль	7,953,731.00				7,953,731.00	
99.2.1	Условн. расход по налогу	7,391,364.00				7,391,364.00	
99.2.3	Постоянное налог. обязат.	562,367.00				562,367.00	
		31,448,698,997.35	31,448,698,997.35	21,344,940,708.33	21,344,940,708.33	36,124,903,625.77	36,124,903,625.77

Ответственный:

(должность)

(подпись)

(расшифровка подписи)

ДИРЕКТОР
ПАО «ГАЗКОН»
КОЧЕТКОВ Г. Г.

Оборотно-сальдовая ведомость по счету: 58.1.2
Контрагенты; Ценные бумаги
за 01.10.19 - 04.12.19
ПАО "ГАЗКОН"

Единица измерения: рубль (код по ОКЕИ 383)

Субконто	Сальдо на начало периода		Обороты за период		Сальдо на конец периода	
	Дебет	Кредит	Дебет	Кредит	Дебет	Кредит
ГАЗПРОМБАНК ОАО	28,666,482,637.00				28,666,482,637.00	
Кол-во	79639820.000				79639820.000	
Акции ОАО "ГАЗПРОМБАНК"	28,666,482,637.00				28,666,482,637.00	
Кол-во	79639820.000				79639820.000	
Итого развернутое	28,666,482,637.00				28,666,482,637.00	
Итого	28,666,482,637.00				28,666,482,637.00	

Ответственный:

 (должность)

 (подпись)

 (расшифровка подписи)

ДИРЕКТОР
ПАО «ГАЗКОН»
КОЧЕТКОВ Г. Г.

Отчет сформирован 03.12.19 16:21:43



Акционерное общество
«Банк России» (АО «БР»)
19114, Москва, г. Санкт-Петербург, ул. Воровского, д.1, лит. А
Лицензия на осуществление банковских операций № 0713/0901 от 07.12.2006.

ОТЧЕТ О ПРОВЕДЕННЫХ ОПЕРАЦИЯХ ПО СЧЕТУ ДЕПО

за 29 ноября 2019 года

Номер счета депо: № П166ПКО008953

Тип счета депо: ЦБ в доверительном управлении

Наименование Депонента: Общество с ограниченной ответственностью "Газпром капитал"

Критерий формирования документа: По всем ценным бумагам

Идентификатор выпуска ЦБ, эмитент, наименование ценной бумаги	Номер операции	Дата операции	Оборот		Корреспондирую- щий счет депо, комментарий	Основание операции	Номер отчета	Дата отчета
			Приход	Расход				
1	2	3	4	5	6	7	8	9
Раздел: 0002. Основной (Договор ДУ № Упрб-160/19 от 30.04.19г.)								
1-01-09870-А-003Д Акция обыкновенная ПАО "ГАЗКОН"	19007231	29.11.2019	14732507		011АКО006964 НКО АО НРД (Клиент)	Поручение №20191129/5 от 29 ноября 2019 г. Приобретение ЦБ по преимущественному праву в рамках договора доверительного управления № Упрб-160/19 от 30.04.2019г. и доп. согл. № 2/19 от 25.11.2019г., Депозитарный договор № П166ПКО008953ДУ/2019 от 20.05.2019г., Отчет НКО АО НРД № 37044771 от 29.11.2019г.	2019-11-29/5	29.11.2019

Уполномоченное лицо Депозитария

/ Яшина И.В. /

Исполнитель

/ Крюкова З.Б. /

Дата составления документа 02.12.2019



**Бухгалтерский баланс
на 30 Сентября 2019 г.**

Организация	Публичное акционерное общество "ГАЗ-сервис"	Форма по ОКУД	Коды 0710001		
Идентификационный номер налогоплательщика		Дата (число, месяц, год)	30	09	2019
Вид экономической деятельности	Деятельность по предоставлению прочих финансовых услуг	по ОКПО	74636723		
Организационно-правовая форма	форма собственности	ИНН	7726510741		
		по ОКВЭД	64.9		
		по ОКOPФ / ОКФС	12247	16	
Единица измерения:	тыс руб	по ОКЕИ	384		
Местонахождение (адрес)	117 556, Россия, г. Москва, Варшавское ш., д. 95, корп. 1, эт. 4, пом. XXXII комн. 64				

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 30 Сентября 2019 г.	На 31 Декабря 2018 г.	На 31 Декабря 2017 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	-	-	-
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
	Основные средства	1150	-	-	-
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
	Финансовые вложения	1170	6156032	6156032	-
	в том числе:				
	Акции	11701	6156032	6156032	-
	Отложенные налоговые активы	1180	1291263	1295982	1304941
	Прочие внеоборотные активы	1190	-	-	-
	Итого по разделу I	1100	7447295	7452014	1304941
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Запасы	1210	-	-	-
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	-	-	-
	Дебиторская задолженность	1230	13798	5449	3124
	в том числе:				
	Расчеты с поставщиками и подрядчиками	12301	132	124	30
	Расчеты по налогам и сборам	12302	1	-	-
	Расчеты по социальному страхованию и обеспечению	12303	292	868	489
	Расчеты с разными дебиторами и кредиторами	12304	13373	4457	2605
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	30226082	29591781	29623182
	в том числе:				
	Акции	12401	28651682	28651682	28651682
	Предоставленные займы	12402	-	301999	-
	Депозитные счета	12403	1574400	638100	971500
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	389	421	839
	Прочие оборотные активы	1260	20	24	5
	Итого по разделу II	1200	30240289	29597675	29627150
	БАЛАНС	1600	37687584	37049689	30932091

Форма 0710001 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 30 Сентября 2019 г.	На 31 Декабря 2018 г.	На 31 Декабря 2017 г.
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	2065090	2065090	1851250
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	34537061	34537061	28597023
	Резервный капитал	1360	103255	92563	92563
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	979305	350559	390184
	Итого по разделу III	1300	37684711	37045273	30931020
	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	2119	3662	368
	в том числе:				
	Расчеты с поставщиками и подрядчиками	15201	14	-	9
	Расчеты по налогам и сборам	15202	2105	3662	175
	Расчеты по социальному страхованию и обеспечению	15203	-	-	184
	Расчеты с разными дебиторами и кредиторами	15204	-	-	-
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
	Оценочные обязательства	1540	754	754	704
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	2873	4416	1071
	БАЛАНС	1700	37687584	37049689	30932091

Директор

14 Октября 2019 г.



Отчет о финансовых результатах
за период с 1 Января по 30 Сентября 2019 г.

Организация	Публичное акционерное общество "ГАЗ-сервис"	Форма по ОКУД	0710002		
Идентификационный номер налогоплательщика		Дата (число, месяц, год)	30	09	2019
Вид экономической деятельности	Прочее финансовое посредничество	по ОКПО	74636723		
Организационно-правовая форма	частная	ИНН	7726510741		
форма собственности		по ОКВЭД	64.9		
Публичное акционерное общество	частная	по ОКОПФ / ОКФС	12247	16	
Единица измерения: тыс руб		по ОКЕИ	384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Сентябрь 2019 г.	За Январь - Сентябрь 2018 г.
	Выручка	2110	-	-
	Себестоимость продаж	2120	-	-
	Валовая прибыль (убыток)	2100	-	-
	Коммерческие расходы	2210	-	-
	Управленческие расходы	2220	(5724)	(5935)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	(5724)	(5935)
	Доходы от участия в других организациях	2310	911861	910835
	Проценты к получению	2320	56107	59406
	Проценты к уплате	2330	-	-
	Прочие доходы	2340	1033	-
	Прочие расходы	2350	(7623)	(3892)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	955654	960414
	Текущий налог на прибыль	2410	(4719)	(5305)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	(678)	(694)
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	-	-
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	(4719)	(5305)
	Прочее	2460	-	-
	Чистая прибыль (убыток)	2400	946216	949804

Форма 0710002 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Сентябрь 2019 г.	За Январь - Сентябрь 2018 г.
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	946216	949804
	Справочно			
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Директор



14 Октября 2019

**Оборотно-сальдовая ведомость
за 01.10.19 - 04.12.19
ПАО "ГАЗ-сервис"**

Единица измерения: рубль (код по ОКЕИ 383)

Код	Счет Наименование	Сальдо на начало периода		Обороты за период		Сальдо на конец периода	
		Дебет	Кредит	Дебет	Кредит	Дебет	Кредит
01	Основные средства	64,398.31				64,398.31	
01.1	ОС в организации	64,398.31				64,398.31	
02	Амортизация ОС		64,398.31				64,398.31
02.1	Аморт. ОС, уч. на сч.01.1		64,398.31				64,398.31
09	Отлож. налоговые активы	1,291,263,397.06				1,291,263,397.06	
26	Общехозяйственные расходы			1,228,282.63		1,228,282.63	
51	Расчетные счета	388,805.09		1,123,334,161.50	1,123,408,600.42	314,366.17	
	ГАЗПРОМБАНК	388,805.09		1,123,334,161.50	1,123,408,600.42	314,366.17	
55	Специальн. счета в банках	1,574,400,000.00		1,119,700,000.00	1,116,500,000.00	1,577,600,000.00	
55.3	Депозитные счета в руб.	1,574,400,000.00		1,119,700,000.00	1,116,500,000.00	1,577,600,000.00	
58	Финансовые вложения	34,807,713,759.40				34,807,713,759.40	
58.1	Паи и акции	34,807,713,759.40				34,807,713,759.40	
58.1.2	Акции	34,807,713,759.40				34,807,713,759.40	
60	Расчеты с поставщиками	118,045.75		867,339.53	781,114.89	204,270.39	
60.1	Расч. с пост. в руб.		14,057.80	536,175.60	522,117.80		
60.2	Авансы выданные в руб.	132,103.55		331,163.93	258,997.09	204,270.39	
68	Налоги и сборы		2,103,870.02	2,204,334.00	97,068.00	3,395.98	
68.1	Налог на доходы физ.лиц	666.98		97,068.00	97,068.00	666.98	
68.4	Налог на прибыль		2,104,554.00	2,107,266.00		2,712.00	
68.4.1	Расчеты с бюджетом		2,104,554.00	2,107,266.00		2,712.00	
68.8	Налог на имущество	17.00				17.00	
69	Расч. по соц. страхованию	292,364.97		238,448.32	206,008.87	324,804.42	
69.1	Социальное страхование	291,039.19		49,006.02	17,321.61	322,723.60	
69.2	Пенсионное обеспечение	1,308.11		149,868.52	149,868.52	1,308.11	
69.2.3	Накопительный ПФ	658.92				658.92	
69.2.6	ОПС	649.19		149,868.52	149,868.52	649.19	
69.3	Медицинское страхование	17.66		38,080.43	38,080.43	17.66	
69.3.1	ФФОМС	17.66		38,080.43	38,080.43	17.66	
69.11	Страхование от НС и ПЗ	0.01		1,493.35	738.31	755.05	
70	Расч. по оплате труда			795,681.14	795,681.14		
76	Разн. дебиторы, кредиторы	13,372,637.14		17,062,979.03	6,834,736.21	23,600,879.96	
76.1	Расч.по страхован. в руб.	409,120.21				409,120.21	
76.1.3	Страхов. на опл.мед.расх.	409,120.21				409,120.21	
76.5	Расч.с деб.и кред.в руб.	12,963,516.93		17,062,979.03	6,834,736.21	23,191,759.75	
80	Уставный капитал		2,065,089,670.00				2,065,089,670.00
82	Резервный капитал		103,254,500.00				103,254,500.00
82.2	Рез. в соотв с учр. док.		103,254,500.00				103,254,500.00
83	Добавочный капитал	34,537,060,996.05				34,537,060,996.05	
83.2	Эмиссионный доход	34,537,060,996.05				34,537,060,996.05	
84	Нераспределенная прибыль		33,089,625.65			33,089,625.65	
84.1	Прибыль, подлеж. распред.		33,089,625.65			33,089,625.65	
90	Продажи						
90.8	Управленческие расходы	5,724,259.08				5,724,259.08	
90.8.1	Упр.расх., не обл.ЕНВД	5,724,259.08				5,724,259.08	
90.9	Прибыль/убыток от продаж		5,724,259.08				5,724,259.08
91	Прочие доходы и расходы			17,062,979.03	17,062,979.03		
91.1	Прочие доходы		969,000,525.45		17,062,979.03		986,063,504.48
91.2	Прочие расходы	7,623,000.93		255,875.75		7,878,876.68	
91.9	Сальдо пр. дох. и расх.	961,377,524.52		16,807,103.28		978,184,627.80	
96	Резервы предстоящих расх.		753,783.87				753,783.87
97	Расходы будущих периодов	19,886.62			913.34	18,973.28	
99	Прибыли и убытки		946,216,450.44		16,807,103.28		963,023,553.72
99.1	Прибыли и убытки		955,653,265.44		16,807,103.28		972,460,368.72
99.2	Налог на прибыль	9,436,815.00				9,436,815.00	
99.2.1	Условн. расход по налогу	8,758,527.00				8,758,527.00	
99.2.3	Постоянное налог. обязат.	678,288.00				678,288.00	
		37,687,633,294.34	37,687,633,294.34	2,282,494,205.18	2,282,494,205.18	37,702,336,527.60	37,702,336,527.60

Ответственный:

Директор по финансовым вопросам
(подпись)

Максимович С.Ю.
(расшифровка подписи)



Оборотно-сальдовая ведомость по счету: 58.1.2

 Контрагенты; Ценные бумаги
 за 01.10.19 - 04.12.19
 ПАО "ГАЗ-сервис"

Единица измерения: рубль (код по ОКЕИ 383)

Субсkonto	Сальдо на начало периода		Обороты за период		Сальдо на конец периода	
	Дебет	Кредит	Дебет	Кредит	Дебет	Кредит
ГПБ (ОАО), акция	28,651,681,630.00				28,651,681,630.00	
Кол-во	79593800.000				79593800.000	
ГПБ (ОАО) Акция	28,651,681,630.00				28,651,681,630.00	
Кол-во	79593800.000				79593800.000	
ОАО "ГАЗКОН"	2,098,301.75				2,098,301.75	
Кол-во	2,098,301.75				2,098,301.75	
ГАЗКОН-во	2,098,301.75				2,098,301.75	
Кол-во	2,098,301.75				2,098,301.75	
ОАО "ГАЗКОН"	6,153,933,827.65				6,153,933,827.65	
Кол-во	20854242.000				20854242.000	
ГАЗКОН-во	6,153,933,827.65				6,153,933,827.65	
Кол-во	20854242.000				20854242.000	
Итого развернутое	34,807,713,759.40				34,807,713,759.40	
Итого	34,807,713,759.40				34,807,713,759.40	

Ответственный:



(подпись)



(подпись)



(расшифровка подписи)



УТВЕРЖДЕНО
Решением внеочередного общего собрания акционеров ОАО «ГАЗ-сервис»
(Протокол № 33 от 02.08.2018 г.)

**Изменения №1, вносимые в Устав
Публичного акционерного общества «ГАЗ-сервис»**

В статье 5 пункт 5.1. изложить в следующей редакции:

«5.1. Уставный капитал Общества составляет 2 065 089 670 (Два миллиарда шестьдесят пять миллионов восемьдесят девять тысяч шестьсот семьдесят) рублей. Уставный капитал Общества разделен на 206 508 967 (Двести шесть миллионов пятьсот восемь тысяч девятьсот шестьдесят семь) обыкновенных именных акций номинальной стоимостью 10 (Десять) рублей каждая, приобретенных акционерами.

5.2. Количество объявленных акций составляет 1 548 026 033 (Один миллиард пятьсот сорок восемь миллионов двадцать шесть тысяч тридцать три) штуки обыкновенных именных акций номинальной стоимостью 10 (Десять) рублей каждая.».

Директор ПАО «ГАЗ-сервис»



С.Ю. Маргилевский

Межрайонная ИФНС России № 46
по г. Москве

наименование регистрируемого органа
В Единый государственный реестр юридических лиц

« 12 ФЕВ 2019 » 20 года

ОГРН 10477967200245

ГРН 61977467200624

Электронный документ хранится в регистрирующем органе

должность, наименование подразделения
НАЛОГ. ИНСПЕКТОР

Имя, фамилия
Чистова Е. В.



8a3b8114e3b24fcb5258bb1001b885b

Форма № Р50007

**Лист записи
Единого государственного реестра юридических лиц**

В Единый государственный реестр юридических лиц в отношении юридического лица

ПУБЛИЧНОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО "ГАЗ-СЕРВИС"

полное наименование юридического лица

основной государственный регистрационный номер (ОГРН)

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

внесена запись о государственной регистрации изменений, внесенных в учредительные документы юридического лица, связанных с внесением изменений в сведения о юридическом лице, содержащиеся в ЕГРЮЛ, на основании заявления

"12" февраля 2019 года
(число) (месяц прописью) (год)

за государственным регистрационным номером (ГРН)

6 1 9 7 7 4 6 7 2 0 6 2 7

Запись содержит следующие сведения:

№ п/п	Наименование показателя	Значение показателя
1	2	3

Сведения об уставном капитале (складочном капитале, уставном фонде, паевых взносах), внесенные в Единый государственный реестр юридических лиц

1	Вид	Уставный капитал
2	Размер (в рублях)	2065089670

Сведения о заявителях при данном виде регистрации

3	Вид заявителя	Руководитель постоянно действующего исполнительного органа
<i>Данные заявителя, физического лица</i>		
4	Фамилия	МАРГИЛЕВСКИЙ
5	Имя	СТАНИСЛАВ
6	Отчество	ЮРЬЕВИЧ
7	Идентификационный номер налогоплательщика (ИНН)	773570701208
8	ИНН ФЛ по данным ЕГРН	773570701208

Сведения о документах, представленных для внесения данной записи в Единый государственный реестр юридических лиц

1		
9	Наименование документа	Р13001 ЗАЯВЛЕНИЕ ОБ ИЗМЕНЕНИЯХ, ВНОСИМЫХ В УЧРЕД. ДОКУМЕНТЫ
10	Документы представлены	на бумажном носителе

1

		2
11	Наименование документа	ДОКУМЕНТ ОБ ОПЛАТЕ ГОСУДАРСТВЕННОЙ ПОШЛИНЫ
12	Номер документа	1029
13	Дата документа	04.02.2019
14	Документы представлены	на бумажном носителе
		3
15	Наименование документа	ИЗМЕНЕНИЯ К УСТАВУ ЮЛ
16	Документы представлены	на бумажном носителе
		4
17	Наименование документа	ПРОТОКОЛ
18	Документы представлены	на бумажном носителе
		5
19	Наименование документа	ЗАПРОС
20	Документы представлены	на бумажном носителе
		6
21	Наименование документа	ПИСЬМО 1 К.ПЛ.ПОРУЧ. 1 К.ВЫПИСКА 1 Н.К.УВЕ-ИЕ 1 Н.К.ОТЧЕТ 8
22	Документы представлены	на бумажном носителе
		7
23	Наименование документа	ДОВЕРЕННОСТЬ ИВАНОВ М В
24	Документы представлены	на бумажном носителе

Лист записи выдан налоговым органом Межрайонная инспекция Федеральной налоговой службы № 46 по г. Москве
наименование регистрирующего органа

"12" февраля 2019 года
(число) (месяц прописью) (год)

Старший государственный
налоговый инспектор



Кириллов Михаил Сергеевич

Подпись, Фамилия, инициалы

Приложение № 1
к Приказу Министерства финансов
Российской Федерации
от 02.07.2010 № 66н

Бухгалтерский баланс
на 30 сентября 2019 г.

Организация	ПАО "ГАЗ-Тек"	Дата (число, месяц, год)	30	09	19
Идентификационный номер налогоплательщика		ОКПО	84092548		
Вид экономической деятельности	Капиталовложения в ценные бумаги	ИНН	7705821841/772601001		
Организационно-правовая форма/форма собственности	Публичное акционерное общество	ОКВЭД	64.99.1		
Единица измерения: тыс. руб.		по ОКФС/ОКФС	12247	16	
Местонахождение (адрес)	117556, Москва, Варшавское шоссе, д. 95, корп.1, этаж 4, помещение XXXII, комната 63а	по ОКЕИ	384		

Пояснения ¹	Наименование показателя ²	Код	На 30 сентября 2019 г. ³	На 31 декабря 2018 г. ⁴	На 31 декабря 2017 г. ⁵
	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	203	203	171
	Прочие внеоборотные активы	1170			
	Итого по разделу I	1100	48 505 031	48 505 031	48 504 999
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Запасы	1210			
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220			
	Дебиторская задолженность	1230	9 835	1 011	1 035
	Финансовые вложения	1240	1 057 500	435 000	392 500
	Денежные средства	1250	1 058	620	156
	Прочие оборотные активы	1260			
	Итого по разделу II	1200	1 068 393	436 631	393 691
	БАЛАНС	1600	49 573 424	48 941 662	48 898 690

Форма 0710001 с. 2

Пояснения ¹	Наименование показателя ²	Код	На 30 сентября 20 19 г. ³	На 31 декабря 20 18 г. ⁴	На 31 декабря 20 17 г. ⁵
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ ⁶				
	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	() ⁷	()
	Переоценка внеоборотных активов	1340			
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	1 029 935	1 029 935	1 029 935
	Резервный капитал	1360	141 934	76 918	76 918
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	1 256 624	688 985	643 049
	Итого по разделу III	1300	49 571 323	48 938 668	48 892 732
	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			
	Кредиторская задолженность	1520	1 087	1 980	5 103
	Доходы будущих периодов	1530			
	Оценочные обязательства	1540	1 014	1 014	855
	Прочие обязательства	1550			
	Итого по разделу V	1500	2 101	2 994	5 958
	БАЛАНС	1700	49 573 424	48 941 662	48 898 690

Директор

" 18 "

Кабанов П.В.
(расшифровка подписи)

Главный бухгалтер

(подпись)

Вискребенцова И.Г.
(расшифровка подписи)

Примечания

1. Указывается номер соответствующего пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о прибылях и убытках.
2. В соответствии с Приказом Министров РФ от 6 июля 1999 г. № 43н (по заключению Министерства юстиции Российской Федерации № 6417-ПК от 6 августа 1999 г., указанным в нем по адресу 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 имеет указанный раздел "Целевое финансирование". Вместо показателей "Уставный капитал", "Добавочный капитал", "Резервный капитал" и "Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)" некоммерческая организация включает показатели "Паевой 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 19 г.

Организация ПАО "ГАЗ-Тек"	Дата (число, месяц, год)	Форма по ОКУД	Коды	
Идентификационный номер налогоплательщика	по ОКПО	по ОКПО	0710002	
Вид экономической деятельности	ИНН	ИНН	30	09 19
по Капиталовложения в ценные бумаги	ОКВЭД	ОКВЭД	84092548	
Организационно-правовая форма/форма собственности	по ОКФС/ОКФЧС	по ОКФС/ОКФЧС	7705821841772601001	
Публичное акционерное общество	по ОКЕИ	по ОКЕИ	64.99.1	
Единица измерения: тыс. руб.			12247	16
			384	

Пояснения ¹	Наименование показателя ²	Код	За январь-сентябрь 20 19 г. ³	За январь-сентябрь 20 18 г. ⁴
	Выручка ⁵	2110		
	Себестоимость продаж	2120	()	()
	Валовая прибыль (убыток)	2100		
	Коммерческие расходы	2210	()	()
	Управленческие расходы	2220	(10074)	(10651)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	(10074)	(10651)
	Доходы от участия в других организациях	2310	624639	623937
	Проценты к получению	2320	30302	26192
	Проценты к уплате	2330	()	()
	Прочие доходы	2340		
	Прочие расходы	2350	(3279)	(2883)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	641588	636595
	Текущий налог на прибыль	2410	(3658)	(3038)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	269	506
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430		
	Изменение отложенных налоговых активов	2450		
	Прочее	2460		
	Чистая прибыль (убыток)	2400	637930	633557

Форма 0710002 с. 2

Пояснения ¹	Наименование показателя ²	Код	За январь-сентябрь 20 19 г. ³	За январь-сентябрь 20 18 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	637930	633557
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900		
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910		

Директор

" 18 " октября



Колесников П.В.

(расшифровка подписи)

Главный бухгалтер

Вискребенцова И.Г.

(расшифровка подписи)

Применения

1. Указывается в соответствии с приложениями к бухгалтерскому балансу и отчету о прибылях и убытках.
2. В соответствии с Инструкцией по бухгалтерскому учету "Бухгалтерская отчетность организации" ПБУ 4/99, утвержденной Приказом Министерства финансов Российской Федерации от 6 июля 1999 г. № 43н (по заключению Министерства юстиции Российской Федерации № 8417-ПК 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".



**Акционерное общество
«Специализированный регистратор –
Держатель реестров акционеров газовой промышленности»
АО «ДРАГА»**

Исх. И/20/22992 от 02.10.2019

Информация о лицах, зарегистрированных в реестре владельцев ценных бумаг
по состоянию на 30.09.2019

Полное наименование эмитента ценных бумаг: **ПУБЛИЧНОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО "ГАЗ-ТЕК"**
 Наименование органа, осуществившего регистрацию: **МЕЖРАЙОННАЯ ИНСПЕКЦИЯ ФЕДЕРАЛЬНОЙ НАЛОГОВОЙ СЛУЖБЫ №46 ПО Г. МОСКВЕ**
 Номер и дата регистрации: **1077763816195 от 13.12.2007 г.**
 Место нахождения: **117556, г. Москва, Варшавское шоссе, д. 95, корп. 1, этаж 4, помещение XXXII, комната 63а**

Номер государственной регистрации выпуска, вид, категория ЦБ		Количество ЦБ в выпуске		Номинальная стоимость (руб.)		
1-01-12996-А Обыкновенные акции		471 428 300		100,00		
№ п/п	Фамилия, имя, отчество / полное наименование организации	Тип зарегистрированного лица	Вид, категория ценных бумаг	Вид регистрационный № выпуска	Количество ценных бумаг	% от уставного капитала
1	НЕБАНКОВСКАЯ КРЕДИТНАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО "НАЦИОНАЛЬНЫМ РАСЧЕТНЫМ ДЕПОЗИТАРИЙ"	ЮЛ	ОА	1-01-12996-А	471 428 300	100,0000000000
ИТОГО по Выпускам ценных бумаг						
Вид, категория ценных бумаг		Государственный регистрационный № выпуска		Номинальная стоимость (руб.)		% от уставного капитала
ОА		1-01-12996-А		100,00		100,0000000000
				Количество ценных бумаг		% от уставного капитала
				471 428 300		100,0000000000

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-А	100,00	471 428 300	100,0000000000

Заместитель генерального директора -
начальник операционного управления
(Должность лица подписавшего документ)

Миллер Н.Р.

Полное наименование регистратора: Акционерное общество "Специализированный регистратор - Держатель реестров акционеров газовой промышленности"
Наименование органа, осуществляющего регистрацию: Инспекция ИИС 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 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

Ведение реестра осуществляется:

АО «ДРАГА»
Информационно-аналитический центр
реестров акционеров
газовых
промышленности
АО «ДРАГА»
1037739162240

Примечания:

1. Тип счета

ВЛ - Лицевой счет владельца
ДЛ - Депозитный лицевой счет
ДУ - Лицевой счет доверительного управляющего

2. Вид, категория ценных бумаг

3А - Золотая акция
КА - Акции именные привилегированные, конвертируемые в обыкновенные
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

3. Тип зарегистрированных лиц

ФЛ - Физическое лицо
ЮЛ - Юридическое лицо

ДУП - Лицевой счет доверительного управляющего правами
ЗД - Лицевой счет залогодержателя
КЭМ - Казначейский лицевой счет эмитента
ЛЭМ - Лицевой счет эмитента
НД - Лицевой счет номинального держателя
НЛ - Лицевой счет неустановленных лиц
ЦД - Лицевой счет номинального держателя центрального депозитария
ЭМ - Эмиссионный счет эмитента

ИБЕКО - Именные бездокументарные беспроцентные конвертируемые облигации
ИКПБО, серии 01 - Именные конвертируемые процентные бездокументарные облигации, серии 01

Публичное акционерное общество
«ГАЗКОН»

ОГРН 1047796720290 тел. (495) 280-10-57

«04» декабря 2019 г.

По месту требования

Настоящим Публичное акционерное общество «ГАЗКОН» (далее Общество) сообщает, что в период с 01.01.2019 г. по 30.09.2019 г. Общество не производило выпуск акций.

Дополнительно сообщаем, что Обществом 14.10.2019 года был зарегистрирован дополнительный выпуск ценных бумаг (акции именные бездокументарные обыкновенные, номинальной стоимостью 10 рублей каждая, в количестве 49 190 341 (Сорок девять миллионов сто девяносто тысяч триста сорок одна) штука, размещаемые путем открытой подписки, государственный регистрационный номер 1-01-09870-А-003D от 14 октября 2019 г.). По состоянию на 04.12.2019 года (дата оценки) 14 732 507 (Четырнадцать миллионов семьсот тридцать две тысячи пятьсот семь) штук акций дополнительного выпуска были размещены по цене 316,24 (Триста шестнадцать) рублей 24 (Двадцать четыре) копейки за акцию.

С уважением,

Директор



 Г.Г. Кочетков

Публичное акционерное общество
«ГАЗКОН»

ОГРН 1047796720290 тел. (495) 280-10-57

4 декабря 2019 г.

По месту требования

Настоящим ПАО «ГАЗКОН» (далее – Общество) сообщает, что за период 2015 - 14.06.2019 г.г., Общество начисляло и выплачивало дивиденды в следующем размере:

за 2015 г. – 0 – дивиденды не выплачивались;

за 2016 г. – 0 – дивиденды не выплачивались;

за 2017 г. – 896 005 000,00 рублей;

за 2018 г. – 2 712 081 250,00 рублей;

01.01.2019 г. – 04.12.2019 г. - дивиденды не выплачивались.

С уважением,

Директор



 Г.Г. Кочетков

**Публичное Акционерное Общество
“ГАЗКОН”**

ОГРН 1047796720290, ИНН 7726510759, Тел. (495) 280-10-57

4 декабря 2019 г.

По месту требования

Настоящим ПАО «ГАЗКОН» (далее – Общество) сообщает, об отсутствии изменений в Уставе Общества Утвержденного Решением годового Общего собрания акционеров ОАО «ГАЗКОН» (Протокол №32 от 02 июля 2018 г.; ГРН 8197746634077), а также заседанием Совета директоров ОАО «ГАЗКОН» (Протокол № 70 от 11 ноября 2018г.; ГРН 7197746247131).

Подтверждаем отсутствия изменений в свидетельстве «О государственной регистрации» (действующее свидетельство Серия 77 № 008701495), и в свидетельстве «О постановке на учет юридического лица в налоговом органе» (действующее свидетельство ОГРН 1077763816195) по состоянию на 04.12.2019 года.

Также, подтверждаем, что не вносились изменения в корпоративную структуру Общества. Корпоративный договор ответствует.

С уважением,

Директор



Г.Г. Кочетков

**Публичное Акционерное Общество
“ГАЗКОН”**

ОГРН 1047796720290, ИНН 7726510759, Тел. (495) 280-10-57

4 декабря 2019 г.

По месту требования

Настоящим Публичное акционерное общество «ГАЗКОН» (далее – Общество) направляет копию списка акционеров Общества по состоянию на 30.09.2019 г.

Дополнительно сообщаем, что за период с 30 сентября 2019г. по 04 декабря 2019г. список акционеров не изменился.

Приложение: копия списка акционеров Общества по состоянию на 30.09.2019г.

С уважением,

Директор



Г.Г. Кочетков

Публичное акционерное общество
«ГАЗКОН»

ОГРН 1047796720290 тел. (495) 280-10-57

«04» декабря 2019 г.

По месту требования

Настоящим Публичное акционерное общество «ГАЗКОН» (далее Общество) сообщает, что в период с 01.01.2019 г. по 30.09.2019 г. Общество не производило выпуск акций.

Дополнительно сообщаем, что Обществом 14.10.2019 года был зарегистрирован дополнительный выпуск ценных бумаг (акции именные бездокументарные обыкновенные, номинальной стоимостью 10 рублей каждая, в количестве 49 190 341 (Сорок девять миллионов сто девяносто тысяч триста сорок одна) штука, размещаемые путем открытой подписки, государственный регистрационный номер 1-01-09870-А-003D от 14 октября 2019 г.). По состоянию на 04.12.2019 года (дата оценки) 14 732 507 (Четырнадцать миллионов семьсот тридцать две тысячи пятьсот семь) штук акций дополнительного выпуска были размещены по цене 316,24 (Триста шестнадцать) рублей 24 (Двадцать четыре) копейки за акцию.

С уважением,

Директор



 Г.Г. Кочетков

**Публичное Акционерное Общество
“ГАЗКОН”**

ОГРН 1047796720290, ИНН 7726510759, Тел. (495) 280-10-57

4 декабря 2019 г.

По месту требования

Настоящим Публичное акционерное общество «ГАЗКОН» (далее – Общество) направляет копию списка акционеров Общества по состоянию на 30.09.2019 г.

Дополнительно сообщаем, что за период с 30 сентября 2019г. по 04 декабря 2019г. список акционеров не изменился.

Приложение: копия списка акционеров Общества по состоянию на 30.09.2019г.

С уважением,

Директор



Г.Г. Кочетков

Публичное акционерное общество
«ГАЗКОН»

ОГРН 1047796720290 тел. (495) 280-10-57

4 декабря 2019 г.

По месту требования

Настоящим ПАО «ГАЗКОН» (далее – Общество) сообщает, что за период 2015 - 14.06.2019 г.г., Общество начисляло и выплачивало дивиденды в следующем размере:

за 2015 г. – 0 – дивиденды не выплачивались;

за 2016 г. – 0 – дивиденды не выплачивались;

за 2017 г. – 896 005 000,00 рублей;

за 2018 г. – 2 712 081 250,00 рублей;

01.01.2019 г. – 04.12.2019 г. - дивиденды не выплачивались.

С уважением,

Директор



 Г.Г. Кочетков

**Публичное Акционерное Общество
“ГАЗКОН”**

ОГРН 1047796720290, ИНН 7726510759, Тел. (495) 280-10-57

4 декабря 2019 г.

По месту требования

Настоящим ПАО «ГАЗКОН» (далее – Общество) сообщает, об отсутствии изменений в Уставе Общества Утвержденного Решением годового Общего собрания акционеров ОАО «ГАЗКОН» (Протокол №32 от 02 июля 2018 г.; ГРН 8197746634077), а также заседанием Совета директоров ОАО «ГАЗКОН» (Протокол № 70 от 11 ноября 2018г.; ГРН 7197746247131).

Подтверждаем отсутствия изменений в свидетельстве «О государственной регистрации» (действующее свидетельство Серия 77 № 008701495), и в свидетельстве «О постановке на учет юридического лица в налоговом органе» (действующее свидетельство ОГРН 1077763816195) по состоянию на 04.12.2019 года.

Также, подтверждаем, что не вносились изменения в корпоративную структуру Общества. Корпоративный договор ответствует.

С уважением,

Директор



Г.Г. Кочетков

Публичное Акционерное Общество
«ГАЗ-Тек»

117556, г. Москва, Варшавское шоссе, д. 95, корп. 1, эт. 4, пом. XXXII, комн. 63А

«04» декабря 2019 г.

По месту требования

Настоящим Публичное акционерное общество «ГАЗ-Тек» (далее Общество) сообщает, что в период с 01.01.2019 г. по 04.12.2019 г. Общество не производило выпуск акций.

С уважением,
Директор



П.В. Кабанов

**Публичное Акционерное Общество
«ГАЗ-Тек»**

117556, г. Москва, Варшавское шоссе, д. 95, корп. 1, эт. 4, пом. XXXII, комн. 63А

04 декабря 2019 г.

По месту требования

Настоящим Публичное акционерное общество «ГАЗ-Тек» (далее – Общество) направляет копию списка акционеров Общества по состоянию на 30 сентября 2019г.

Дополнительно сообщаем, что за период с 1 октября 2019г. по 4 декабря 2019 г. изменилась доля владения акционера – ООО «Газпром капитал» в уставном капитале Общества и на момент подписания настоящего письма ООО «Газпром капитал» Д.У. владеет 24,94999% в ПАО «ГАЗ-Тек» и ООО «Газпром капитал» владеет 5,00226% в ПАО «ГАЗ-Тек».

Приложение: копия списка акционеров Общества по состоянию на 30 сентября 2019г.

С уважением,

Директор



П.В. Кабанов

**Публичное Акционерное Общество
«ГАЗ-Тек»**

117556, г. Москва, Варшавское шоссе, д. 95, корп. 1, эт. 4, пом. XXXII, комн. 63А

«04» декабря 2019 г.

По месту требования

Настоящим ПАО «ГАЗ-Тек» (далее – Общество) сообщает, об отсутствии изменений в Уставе Общества Утвержденного Решением годового собрания акционеров ОАО «ГАЗ-Тек» от 29.06.2018 г. (ГРН 2187750769633).

Подтверждаем отсутствия изменений в свидетельстве «О государственной регистрации» (действующее свидетельство Серия 77 № 008701495), и в свидетельстве «О постановке на учет юридического лица в налоговом органе» (действующее свидетельство ОГРН 1077763816195) по состоянию на 04.12.2019 года.

Также, подтверждаем, что не вносились изменения в корпоративную структуру Общества. Корпоративный договор ответствует.

С уважением,

Директор



П.В. Кабанов

Публичное Акционерное Общество
«ГАЗ-Тек»

117556, г. Москва, Варшавское шоссе, д. 95, корп. 1, эт. 4, пом. XXXII, комн. 63А

«04» декабря 2019 г.

По месту требования

Настоящим ПАО «ГАЗ-Тек» (далее – Общество) сообщает, что за период с 2015 по 14.06.2019 г., Общество начисляло и выплачивало дивиденды в следующем размере:

за 2015 г. – 0 – дивиденды не выплачивались;

за 2016 г. – 0 – дивиденды не выплачивались;

за 2017 г. – 584 571 092,00 рублей;

за 2018 г. – 593 999 658,00 рублей;

01.01.2019 г. – 04.12.2019 г. - 0 – дивиденды не выплачивались.

С уважением,

Директор



П.В. Кабанов

Приложение №2 Документы, подтверждающие квалификацию оценщиков





Приложение №3 Страхование полисы



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

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

**ПОЛИС № 022-073-004009/19
страхования ответственности оценщика**

Настоящий Полис выдан в подтверждение того, что заключен Договор страхования ответственности оценщика № 022-073-004009/19 от 03.09.2019г. (далее - Договор) в соответствии с Правилами страхования ответственности оценщиков ООО "Абсолют Страхование" в редакции, действующей на дату заключения Договора, и на основании Заявления на страхование. Правила страхования также размещены на сайте Страховщика в информационно-телекоммуникационной сети Интернет по адресу: <https://www.absolutins.ru/klientam/strahovye-pravila-i-tarifly>.

СТРАХОВАТЕЛЬ:	Живчиков Денис Викторович
АДРЕС РЕГИСТРАЦИИ:	г. Москва, ул. Люблинская, дом 118, кв.371
ОБЩАЯ СТРАХОВАЯ СУММА:	30 000 000 (Тридцать миллионов) рублей
ЛИМИТ ВОЗМЕЩЕНИЯ НА ОДИН СТРАХОВОЙ СЛУЧАЙ:	30 000 000 (Тридцать миллионов) рублей
ФРАНШИЗА:	<i>Не установлена</i>
СТРАХОВАЯ ПРЕМИЯ:	16 500 (Шестнадцать тысяч пятьсот) рублей
ПОРЯДОК УПЛАТЫ СТРАХОВОЙ ПРЕМИИ:	<i>Единовременно, безналичным платежом Последствия неоплаты Страхователем страховой премии (первого или очередного платежа страховой премии) в установленный настоящим Полисом срок, указаны в разделе 7 Правил страхования. В том числе при неуплате Страхователем страховой премии (при единовременной оплате) или первого страхового взноса (при оплате в рассрочку) в указанные сроки, Страховщик имеет право: расторгнуть настоящий Полис в одностороннем порядке или отказать в оплате суммы страхового возмещения по заявленному Страхователем убытку.</i>
СРОК ДЕЙСТВИЯ ДОГОВОРА (СРОК СТРАХОВАНИЯ):	с «29» сентября 2019 г. по «28» сентября 2020 г.
ОБЪЕКТ СТРАХОВАНИЯ:	<i>Объектом страхования по договору страхования ответственности оценщика при осуществлении оценочной деятельности являются имущественные интересы, связанные с риском ответственности оценщика (Страхователя) по обязательствам, возникающим вследствие причинения ущерба заказчику, заключившему договор на проведение оценки, и (или) третьим лицам в результате оценочной деятельности. Объекты оценки, в отношении которых Страхователь (Застрахованное лицо) осуществляет оценочную деятельность: - имущественные интересы, связанные с риском наступления ответственности Страхователя по обязательствам, возникающим вследствие причинения ущерба заказчику, заключившему договор на проведение оценки, и (или) третьим лицам; - имущественные интересы, связанные с риском наступления ответственности Страхователя за нарушение договора на проведение оценки; - имущественные интересы, связанные с риском наступления ответственности Страхователя за причинение вреда имуществу третьих лиц в результате нарушения требований Федерального закона, федеральных стандартов оценки, иных нормативных правовых актов РФ в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности. Договор считается заключенным в пользу лиц, которым может быть причинен вред (Выгодоприобретатели), даже если Договор заключен в пользу Страхователя или иного лица, ответственных за причинение вреда, либо в договоре не сказано, в чью пользу он заключен.</i>
СТРАХОВОЙ СЛУЧАЙ:	<i>Страховым случаем по Договору является установленный вступившим в законную силу решением арбитражного суда или признанный Страховщиком факт причинения ущерба заказчику, заключившему договор на проведение оценки, и (или) третьим лицам действиями (бездействием) оценщика в результате нарушения требований федеральных стандартов оценки, стандартов и правил оценочной деятельности, установленных саморегулируемой организацией оценщиков, членом которой являлся оценщик на момент причинения ущерба. Случай признается страховым в соответствии с п.3.2. Договора. Форма выплаты страхового возмещения указана в разделе 11 Правил страхования.</i>

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



(Потапова Е.Ю.)

Страхователь:
Живчиков Денис Викторович

 (Живчиков Д.В.)

«03» сентября 2019г.



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

115280, г. Москва, ул. Ленинская Слобода, д.26 +7 (495) 987-18-38 ИИН 7728178835
info@absolutins.ru КПП 772501001
www.absolutins.ru

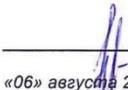
ПОЛИС № 022-073-003972/19
страхования ответственности оценщика

Настоящий Полис выдан в подтверждение того, что заключен Договор страхования ответственности оценщика № 022-073-003972/19 от 06.08.2019г. (далее - Договор) в соответствии с Правилами страхования ответственности оценщиков ООО «Абсолют Страхование» в редакции, действующей на дату заключения Договора, и на основании Заявления на страхование. Правила страхования также размещены на сайте Страховщика в информационно-телекоммуникационной сети Интернет по адресу: <https://www.absolutins.ru/klientam/strahovye-pravila-i-tarif/>.

СТРАХОВАТЕЛЬ:	Иванов Александр Сергеевич
АДРЕС РЕГИСТРАЦИИ:	г. Москва, пр-т Вернадского, д.97, корп.3, кв.41
ОБЩАЯ СТРАХОВАЯ СУММА:	30 000 000 (Тридцать миллионов) рублей
ЛИМИТ ВОЗМЕЩЕНИЯ НА ОДИН СТРАХОВОЙ СЛУЧАЙ:	30 000 000 (Тридцать миллионов) рублей
ФРАНШИЗА:	Не установлена
СТРАХОВАЯ ПРЕМИЯ:	16 500 (Шестнадцать тысяч пятьсот) рублей
ПОРЯДОК УПЛАТЫ СТРАХОВОЙ ПРЕМИИ:	Единовременно, безналичным платежом Последствия неоплаты Страхователем страховой премии (первого или очередного платежа страховой премии) в установленный настоящим Полисом срок, указаны в разделе 7 Правил страхования. В том числе при неуплате Страхователем страховой премии (при единовременной оплате) или первого страхового взноса (при оплате в рассрочку) в указанные сроки, Страховщик имеет право: расторгнуть настоящий Полис в одностороннем порядке или отказать в оплате суммы страхового возмещения по заявленному Страхователем убытку.
СРОК ДЕЙСТВИЯ ДОГОВОРА (СРОК СТРАХОВАНИЯ):	с «01» сентября 2019 г. по «31» августа 2020 г.
ОБЪЕКТ СТРАХОВАНИЯ:	Объектом страхования по договору страхования ответственности оценщика при осуществлении оценочной деятельности являются имущественные интересы, связанные с риском ответственности оценщика (Страхователя) по обязательствам, возникающим вследствие причинения ущерба заказчику, заключившему договор на проведение оценки, и (или) третьим лицам в результате оценочной деятельности. Объекты оценки, в отношении которых Страхователь (Застрахованное лицо) осуществляет оценочную деятельность: - имущественные интересы, связанные с риском наступления ответственности Страхователя по обязательствам, возникающим вследствие причинения ущерба заказчику, заключившему договор на проведение оценки, и (или) третьим лицам; - имущественные интересы, связанные с риском наступления ответственности Страхователя за нарушение договора на проведение оценки; - имущественные интересы, связанные с риском наступления ответственности Страхователя за причинение вреда имуществу третьих лиц в результате нарушения требований Федерального закона, федеральных стандартов оценки, иных нормативных правовых актов РФ в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности. Договор считается заключенным в пользу лиц, которым может быть причинен вред (Выгодоприобретатели), даже если Договор заключен в пользу Страхователя или иного лица, ответственных за причинение вреда, либо в договоре не сказано, в чью пользу он заключен.
СТРАХОВОЙ СЛУЧАЙ:	Страховым случаем по Договору является установленный вступившим в законную силу решением арбитражного суда или признанный Страховщиком факт причинения ущерба заказчику, заключившему договор на проведение оценки, и (или) третьим лицам действиями (бездействием) оценщика в результате нарушения требований федеральных стандартов оценки, стандартов и правил оценочной деятельности, установленных саморегулируемой организацией оценщиков, членом которой являлся оценщик на момент причинения ущерба. Случай признается страховым в соответствии с п.3.2. Договора. Форма выплаты страхового возмещения указана в разделе 11 Правил страхования.

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

М.п. (Потапова Е.Ю.)
«06» августа 2019г.

Страхователь:
Иванов Александр Сергеевич

(Иванов А.С.)
«06» августа 2019г.



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

ул. Ленинская слобода, д. 26
115280, г. Москва

+7 495 987-18-38
info@absolutins.ru
www.absolutins.ru

ИНН 7728178835

ПОЛИС № 022-073-003174/19

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

Настоящий Полис выдан в подтверждение того, что заключен Договор страхования гражданской ответственности юридического лица, с которым оценщик заключил трудовой договор, за нарушение договора на проведение оценки и причинение вреда имуществу третьих лиц № 022-073-003174/19 от 13.03.2019 г. (далее - Договор) в соответствии с Правилами страхования ответственности оценщиков ООО «Абсолют Страхование» в редакции, действующей на дату заключения Договора, и на основании Заявления на страхование.

СТРАХОВАТЕЛЬ:	Закрытое акционерное общество «РОССИЙСКАЯ ОЦЕНКА»
ЮРИДИЧЕСКИЙ АДРЕС:	123007, г. Москва, Хорошевское шоссе, дом 32А
ОБЩАЯ СТРАХОВАЯ СУММА:	1 001 000 000 (Один миллиард один миллион) рублей
ФРАНШИЗА:	<i>Не установлена</i>
СРОК ДЕЙСТВИЯ ДОГОВОРА (СРОК СТРАХОВАНИЯ):	с «01» апреля 2019 г. по «31» марта 2020 г.
ОБЪЕКТ СТРАХОВАНИЯ:	<p>Объектом страхования являются не противоречащие законодательству Российской Федерации имущественные интересы Страхователя связанные с риском наступления ответственности Страхователя за нарушение договора на проведение оценки и (или) за причинение вреда имуществу третьих лиц в результате нарушения Страхователем требований Федерального закона «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», федеральных стандартов оценки, иных нормативных правовых актов Российской Федерации в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности.</p> <p>Объекты оценки, в отношении которых Страхователь (Застрахованные лица) осуществляет оценочную деятельность:</p> <ul style="list-style-type: none"> - имущественные интересы, связанные с риском наступления ответственности Страхователя по обязательствам, возникающим вследствие причинения ущерба заказчику, заключившему договор на проведение оценки, и (или) третьим лицам; - имущественные интересы, связанные с риском наступления ответственности Страхователя за нарушение договора на проведение оценки; - имущественные интересы, связанные с риском наступления ответственности Страхователя за причинение вреда имуществу третьих лиц в результате нарушения требований Федерального закона, федеральных стандартов оценки, иных нормативных правовых актов РФ в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности.
СТРАХОВОЙ СЛУЧАЙ:	<p>Страховым случаем является установленный вступившим в законную силу решением арбитражного суда или признанный Страховщиком факт:</p> <ul style="list-style-type: none"> - нарушения договора на проведение оценки действиями (бездействием) Страхователя в результате нарушения требований Федерального закона, федеральных стандартов оценки, иных нормативно-правовых актов РФ в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности, установленных саморегулируемой организацией оценщиков, членом которой являлся оценщик на момент причинения ущерба; - причинения вреда имуществу третьих лиц действиями (бездействием) Страхователя в результате нарушения требований Федерального закона, федеральных стандартов оценки, иных нормативно-правовых актов РФ в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности, установленных саморегулируемой организацией оценщиков, членом которой являлся оценщик на момент причинения ущерба. <p>Случай признается страховым в соответствии с п.3.2. Договора.</p>

Страховщик:
ООО «Абсолют страхование»
Первый Заместитель Генерального директора
на основании Доверенности №163/19 от 14.02.2019г.



(Кривошеев В.А.)

(подпись) М.П.
«13» марта 2019г.

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

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



(Иванов А.С.)

(подпись) М.П.
«13» марта 2019г.

Прочитан
143



ЗАО «РОССИЙСКАЯ ОЦЕНКА»
+7 495 775 00 50