



Отчет № 041/2007(4) об оценке
справедливой стоимости
АО «Ф-Коллектор»

Дата оценки: 1 февраля 2017 года

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

ОЦЕНЩИК: ЗАО «РОССИЙСКАЯ ОЦЕНКА»

15 февраля 2017 года

15 февраля 2017 года
Генеральному директору
ООО «УК «АГАНА» Д.У. ЗПИФ смешанных инвестиций «Стратегические активы»
Кругляк Любови Израильевне

Уважаемая Любовь Израильевна!

В соответствии с Заданием на оценку №4 (Дополнительное соглашение № 04-02-17 от 06.02.2017 г. к Договору № 041/2007 от 04 апреля 2007 г. об оказании услуг по определению стоимости объектов оценки) в рамках Договора № 041/2007 от 04 апреля 2007 г. об оказании услуг по определению стоимости объектов оценки (в редакции Дополнительного соглашения №1 от 26.02.2016 г. к Договору № 041/2007 от 04 апреля 2007 г. об оказании услуг по определению стоимости объектов оценки) между ООО «УК «АГАНА» Д.У. ЗПИФ смешанных инвестиций «Стратегические активы» и ЗАО «РОССИЙСКАЯ ОЦЕНКА» мы провели оценку справедливой стоимости одной обыкновенной именной бездокументарной акции выпуска 1-01-14267-А и справедливой стоимости одной обыкновенной именной бездокументарной акции выпуска 1-01-14267-А-001D в составе пакетов акций: от 75% до 100% уставного капитала Общества, от 50% до 75% включительно уставного капитала Общества, от 25% до 50% включительно уставного капитала Общества, от 0% до 25% включительно уставного капитала Общества.

Оценка проведена по состоянию на 1 февраля 2017 года.

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

Проведенные исследования позволяют сделать следующий вывод:

Справедливая стоимость одной обыкновенной именной бездокументарной акции выпуска 1-01-14267-А и одной обыкновенной именной бездокументарной акции выпуска 1-01-14267-А-001D по состоянию на 01 февраля 2017 г., с учетом ограничений и допущений, составляет:

- в составе пакета от 75% до 100%: 1,42 руб.;
- в составе пакета от 50% до 75% включительно: 1,30 руб.;
- в составе пакета от 25% до 50% включительно: 1,29 руб.;
- в составе пакета от 0% до 25% включительно: 1,19 руб.

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

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

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

С уважением,

Генеральный директор
ЗАО «РОССИЙСКАЯ ОЦЕНКА»



Иванов А.С.

Оглавление

Оглавление	4
Перечень таблиц	6
Основные факты и выводы	7
Краткие выводы	7
Сведения о Заказчике оценки и об оценщиках	10
Информация об Исполнителе	13
Задание на оценку	17
Объект оценки	17
Права на объект оценки, учитываемые при определении стоимости объекта оценки	18
Предполагаемое использование результатов оценки	18
Цель оценки	18
Вид стоимости	18
Дата оценки	19
Требования к проведению оценки	19
Допущения и ограничения	19
Используемые методы оценки	20
Требования к составлению Отчета об определении стоимости	20
Процесс оценки	22
Методология оценки	24
Доходный подход	24
Сравнительный подход	25
Затратный подход	27
Сокращения и условные обозначения	28
Макроэкономический анализ	29
Основные тенденции развития мировой экономики	29
Основные тенденции социально-экономического развития Российской Федерации	31
Прогноз макроэкономических показателей	38
Описание объекта оценки	41
Объект оценки	41
Анализ финансового состояния	43

Основные выводы	51
Определение справедливой стоимости объекта оценки	52
Определение справедливой стоимости объекта оценки Доходным подходом	52
Определение справедливой стоимости объекта оценки Сравнительным подходом	54
Определение справедливой стоимости объекта оценки Затратным подходом	57
Основные выводы	62
Согласование результатов оценки и заключение о справедливой стоимости	63
Основные выводы	64
Сертификация оценки	65
Используемые источники информации	66
Приложения	67
Приложение 1 Расчет премий и скидок за контроль	67
Приложение 2 Используемые источники	70

Перечень таблиц

Таблица 1 Сокращения и условные обозначения	28
Таблица 2 Основные показатели развития мировой экономики в 2009-2016 гг.....	29
Таблица 3 Основные показатели социально-экономического развития РФ в 2010 – 2016 гг.	32
Таблица 4 Методика прогнозирования макроэкономических показателей.....	38
Таблица 5 Динамика основных макроэкономических показателей в 2017-2026 гг.....	40
Таблица 6 Общие сведения об АО «Ф-Коллектор».....	41
Таблица 7 Сведения о выпусках акций Компанией.....	41
Таблица 8 Состав акционеров АО «Ф-Коллектор» по состоянию на дату оценки.....	41
Таблица 9 Бухгалтерский баланс Компании за 31.12.2014 - 01.02.2017 гг., млн руб.....	44
Таблица 10 Структура баланса Компании за 31.12.2014 - 01.02.2017 гг., %	44
Таблица 11 Структура дебиторской задолженности по состоянию на 01.02.2017 г., млн руб.....	46
Таблица 12 Структура депозитных счетов на 01.02.2017 г., млн руб.....	47
Таблица 13 Структура предоставленных займов на 01.02.2017 г., млн руб.	47
Таблица 14 Отчет о прибылях и убытках за 31.12.2014 - 31.12.2016 гг., млн руб.	50
Таблица 15 Проценты к получению за 2014-2016 гг., млн руб.....	50
Таблица 16 Расчет справедливой стоимости краткосрочных финансовых вложений АО «Ф-Коллектор», млн руб.....	59
Таблица 17 Расчет справедливой стоимости дебиторской задолженности АО «Ф-Коллектор», млн руб.....	60
Таблица 18 Расчет стоимости собственного капитала Компании Методом чистых активов на 01.02.2017 г., млн руб.....	60
Таблица 19 Расчет стоимости одной акции в составе пакетов акций уставного капитала АО «Ф-Коллектор» на 01.02.2017, руб.	60
Таблица 20 Согласование результатов и заключение о справедливой стоимости АО «Ф-Коллектор»	63
Таблица 21 Количество сделок M&A в зависимости от размера пакета.....	67
Таблица 22 Премия за контроль в зависимости от размера пакета.....	67
Таблица 23 Премии за контроль и скидки за неконтрольный характер пакетов	69

Основные факты и выводы

Краткие выводы

Данные о Заказчике и Исполнителе	
Заказчик:	ООО «Управляющая компания «АГАНА» Д.У. Закрытым паевым инвестиционным фондом смешанных инвестиций «Стратегические активы»
Исполнитель:	ЗАО «РОССИЙСКАЯ ОЦЕНКА»
Реквизиты Исполнителя:	Юридический адрес: 123007, г. Москва, Хорошевское шоссе, д.32А Фактический адрес: 123007, г. Москва, Хорошевское шоссе, д.32А Тел: (495) 775 00 50 ОГРН: 1027700423915 Дата присвоения ОГРН: 12 ноября 2002 г. ИНН 7718112874 КПП 771401001 р/с 407 028 107 003 013 340 03 АО КБ «Ситибанк» г. Москва БИК 044525202 к/с 30101810300000000202
Оценщики:	Дмитриева Елена Борисовна Живчиков Денис Викторович
Участие/членство Оценщика в профессиональных ассоциациях:	Ассоциация саморегулируемая организация «Национальная коллегия специалистов-оценщиков» (Ассоциация СРО «НКСО»)
Основание для проведения оценки:	Договор № 041/2007 от 04 апреля 2007 г. Задание на оценку №4 (Дополнительное соглашение № 04-02-17 от 06.02.2017 к Договору № 041/2007 от 04 апреля 2007 г. об оказании услуг по определению стоимости объектов оценки)
Цель использования результатов оценки:	Определение справедливой стоимости объекта оценки для отражения во внутреннем учете Закрытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «Стратегические активы»
Объект оценки:	Обыкновенные именные бездокументарные акции АО «Ф-Коллектор» (государственный регистрационный номер 1-01-14-267-А), обыкновенные именные бездокументарные акции АО «Ф-Коллектор» (государственный регистрационный номер 1-01-14267-А-001D) в составе пакетов акций: от 75% до 100% уставного капитала Общества, от 50% до 75% включительно уставного капитала Общества, от 25% до 50% включительно уставного капитала Общества, от 0% до 25% включительно уставного капитала Общества.

Данные о Заказчике и Исполнителе	
Информация, идентифицирующая Объект оценки:	<p>Категория (тип) оцениваемых акций: обыкновенные именные бездокументарные акции.</p> <p>Даты государственной регистрации выпусков акций:</p> <ul style="list-style-type: none"> - акции с регистрационным номером 1-0114267-А от 16 сентября 2010 г. (550 000 000 шт); - акции с регистрационным номером 1-01-14264-А от 22 апреля 2011 г. (90 000 000 шт).
Используемые стандарты оценки:	<ol style="list-style-type: none"> 1. Федеральный закон от 29 июля 1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» (в действующей редакции). 2. Федеральные стандарты оценки: <ul style="list-style-type: none"> • Федеральный стандарт оценки «Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки (ФСО N 1)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) от 20 мая 2015 г. N 297. • Федеральный стандарт оценки «Цель оценки и виды стоимости (ФСО N 2)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) от 20 мая 2015 г. N 298. • Федеральный стандарт оценки «Требования к Отчету об оценке (ФСО N 3)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) от 20 мая 2015 г. N 299. • Федеральный стандарт оценки «Оценка бизнеса (ФСО № 8)», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации от 01 июня 2015 г. № 326. 3. Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» 4. Международные стандарты финансовой отчетности. 5. Международные стандарты оценки (IVS) 2011. 6. Правила деловой и профессиональной этики Ассоциации саморегулируемой организации «Национальная коллегия специалистов-оценщиков»
Вид стоимости, подлежащей определению:	Справедливая стоимость
Дата определения стоимости объекта оценки:	1 февраля 2017 года
Порядковый номер Отчета	№ 041/2007(4)
Срок проведения оценки	С 06 февраля 2017 г. по 15 февраля 2017 г.
Дата составления Отчета	15 февраля 2017 года
Сведения о добровольном страховании гражданской ответственности ЗАО «РОССИЙСКАЯ ОЦЕНКА»	<p>Страховой полис о страховании гражданской ответственности № 022-073-000438/16, выдан ООО Страховая компания «Абсолют Страхование» 18 октября 2016 года, сумма страхового покрытия 620 000 000 (Шестьсот двадцать миллионов) рублей, срок действия с 18 октября 2016 года по 31 декабря 2017 года</p>
Результаты оценки стоимости при применении различных подходов	<p>Доходный подход – не применялся</p> <p>Сравнительный подход – не применялся.</p> <p>Затратный подход –</p> <ul style="list-style-type: none"> - в составе пакета от 75% до 100%: 1,42 руб.; - в составе пакета от 50% до 75% включительно: 1,30 руб.; - в составе пакета от 25% до 50% включительно: 1,29 руб.; - в составе пакета от 0% до 25% включительно: 1,19 руб.

Данные о Заказчике и Исполнителе	
Балансовая стоимость объекта оценки	Балансовая стоимость одной обыкновенной именной бездокументарной акции выпуска 1-01-14267-A и одной обыкновенной именной бездокументарной акции выпуска 1-01-14267-A-001D составляет: - в составе пакета от 75% до 100%: 1,37 руб.; - в составе пакета от 50% до 75% включительно: 1,25 руб.; - в составе пакета от 25% до 50% включительно: 1,25 руб.; - в составе пакета от 0% до 25% включительно: 1,15 руб.
Итоговая величина стоимости объекта оценки:	Справедливая стоимость объекта оценки по состоянию на 01.02.2017 г. составляет в составе пакета акций: - в составе пакета от 75% до 100%: 1,42 руб.; - в составе пакета от 50% до 75% включительно: 1,30 руб.; - в составе пакета от 25% до 50% включительно: 1,29 руб.; - в составе пакета от 0% до 25% включительно: 1,19 руб.
Ограничения и пределы применения полученной итоговой стоимости	Результаты оценки могут быть использованы для целей отражения во внутреннем учете Закрытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «Стратегические активы».
Информация о привлеченных к проведению оценки и подготовке отчета об оценке организациях и специалистах	Сторонние организации и специалисты для проведения оценки и подготовки отчета об оценке не привлекались.

Сведения о Заказчике оценки и об оценщиках

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

Сведения об оценщиках	
Ф.И.О.	Живчиков Денис Викторович
Контактная информация	Электронная почта: denis.zhivchikov@rosocenka.com Тел: (495) 775 00 50 Почтовый адрес: 123007, г.Москва, Хорошевское шоссе, д.32А
Информация о членстве в саморегулируемой организации оценщиков:	Является членом Некоммерческого партнерства саморегулируемой организации «Национальная коллегия специалистов-оценщиков» (Ассоциация НП СРО «НКСО»), внесен в реестр за № 00933 от 14.01.2008.
Сведения о страховом полисе:	Страховой полис №022-073-000322/16, выдан ООО Страховая компания «Абсолют Страхование» 13 сентября 2016 года, сумма страхового покрытия 30 000 000 (Тридцать миллионов) рублей, срок действия с 29 сентября 2016 года по 28 сентября 2017 года
Стаж работы в оценочной деятельности:	10 лет

Сведения об оценщиках	
Документ, подтверждающий образование Оценщика в области оценочной деятельности:	- Московский государственный университет им. Ломоносова, 22.01.2007г., «Физика», Диплом ВСА 0554268 - НОУ ВПО «Московская финансово-промышленная академия», Оценка стоимости предприятий (бизнеса)», 26.09.2008, Диплом ПП № 984753
Сведения о юридическом лице, с которым Оценщик заключил трудовой договор:	ЗАО «РОССИЙСКАЯ ОЦЕНКА» Юридический адрес: 123007, г. Москва, Хорошевское шоссе, д.32А Фактический адрес: 123007, г. Москва, Хорошевское шоссе, д.32А Тел: (495) 775 00 50 ОГРН: 1027700423915 Дата присвоения ОГРН: 12 ноября 2002 г.
Сведения о независимости юридического лица, с которым оценщик заключил трудовой договор	ЗАО «РОССИЙСКАЯ ОЦЕНКА» не имеет имущественный интерес в объекте оценки и не является аффилированным лицом Заказчика.
Место нахождения Оценщика	Место нахождения Оценщика соответствует месту нахождения юридического лица, с которым Оценщик заключил трудовой договор
Сведения о независимости оценщика:	Настоящим оценщик подтверждает полное соблюдение принципов независимости, установленных ст. 16 Федерального закона от 29.07.1998 N 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», при осуществлении оценочной деятельности и составлении настоящего отчета об оценке. Оценщик не является учредителем, собственником, акционером, должностным лицом или работником юридического лица - заказчика, лицом, имеющим имущественный интерес в объекте оценки. Оценщик не состоит с указанными лицами в близком родстве или свойстве. Оценщик не имеет в отношении объекта оценки вещных или обязательственных прав вне договора и не является участником (членом) или кредитором юридического лица – заказчика, равно как и заказчик не является кредитором или страховщиком оценщика. Размер оплаты оценщику за проведение оценки объекта оценки не зависит от итоговой величины стоимости объекта оценки, указанной в настоящем отчете об оценке.
Ф.И.О.	Дмитриева Елена Борисовна
Контактная информация:	Электронная почта: elena.dmitrieva@rosocenka.com Тел: (495) 775 00 50 Почтовый адрес: 123007, г.Москва, Хорошевское шоссе, д.32А
Информация о членстве в саморегулируемой организации оценщиков:	Является членом Некоммерческого партнерства саморегулируемой организации «Национальная коллегия специалистов-оценщиков» (Ассоциация НП СРО «НКСО»), внесен в реестр за № 00933 от 14.01.2008.
Сведения о страховом полисе:	Страховой полис №022-073-000318/16, выдан ООО Страховая компания «Абсолют Страхование» 13 сентября 2016 года, сумма страхового покрытия 30 000 000 (Тридцать миллионов) рублей, срок действия с 29 сентября 2016 года по 28 сентября 2017 года
Стаж работы в оценочной деятельности:	17 лет
Документ, подтверждающий образование Оценщика в области оценочной деятельности:	- Финансовая академия при Правительстве РФ (г. Москва), 20.06.2001г., «Финансы и кредит», Диплом БВС № 0179336. - НОУ ВПО «Московская финансово-промышленная академия», свидетельство о повышении квалификации, рег. № 033 от 05.02.2010.
Сведения о юридическом лице, с которым Оценщик заключил трудовой договор:	ЗАО «РОССИЙСКАЯ ОЦЕНКА» Юридический адрес: 123007, г. Москва, Хорошевское шоссе, д.32А Фактический адрес: 123007, г. Москва, Хорошевское шоссе, д.32А Тел: (495) 775 00 50 ОГРН: 1027700423860.
Сведения о независимости юридического лица, с которым оценщик заключил трудовой договор:	ЗАО «РОССИЙСКАЯ ОЦЕНКА» не имеет имущественный интерес в объекте оценки и не является аффилированным лицом Заказчика.
Место нахождения Оценщика	Место нахождения Оценщика соответствует месту нахождения юридического лица, с которым Оценщик заключил трудовой договор

Сведения об оценщиках	
Сведения о независимости оценщика:	<p>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.</p> <p>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.</p>

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

Информация об Исполнителе

Наименование

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

Виды услуг

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

Опыт работы

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

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

Выигранные конкурсы федерального уровня по отбору оценочных организаций

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

** Приказ ЦБ РФ от 14 апреля 2014 года № 04-663 «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 авиационного строительства (НЦА), «КнААЗ им. Ю.А. Гагарина», ЦАГИ, ЦНИИМАШ, Международный аэропорт «Внуково», Гражданские самолеты Сухого, ОАО «Ростоваэроинвест», ЗАО "АэроКомпозит", Объединенная судостроительная корпорация, Группа компаний «Ренова», ОХК «УРАЛХИМ», АК «ТРАНСНЕФТЬ», ОАО «ЗВЕЗДА», Группа «СТАН», НПО «Родина», Корпорация МИТ, АО «ММЗ «АВАНГАРД», МЕЧЕЛ, Металлургический Завод «ЭЛЕКТРОСТАЛЬ», Магнитогорский металлургический комбинат, Машиностроительный завод «МАЯК», Вятско-Полянский машиностроительный завод «МОЛОТ», ГРУППА «ПОЛИПЛАСТИК», Казанский завод синтетического каучука, ОАО "Росспиртпром», Группа Компаний ПИК, Сочи-Парк, АК «АЛРОСА», ТВЭЛ, ФГУП МКЦ «НУКЛИД», МНИИ «АГАТ», ОАО «АЛМАЗ», ОАО «АВИАПАРК», НПФ ГАЗФОНД, МТС, ОАО «Ростелеком», Телекомпания НТВ, ПАО «Вымпел-Коммуникации», Вагоно-ремонтная Компания - 1, Вагоно-ремонтная Компания-2, Первая нерудная компания, Желдорипотека, ЗИЛ, «МОСКВИЧ», ГазпромПурИнвест, МОСЭНЕРГО, ИРКУТСКЭНЕРГО, Харанорская ГРЭС, ООО «ГЭС Оренбург», Северо-Западная ТЭЦ, МРСК Сибири (входит в группу ОАО «Россети») - «АЛТАЙЭНЕРГО», МРСК Центра - «ВОРОНЕЖЭНЕРГО», МРСК Северного Кавказа - Филиал «ДАГЭНЕРГО», Филиал

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

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

Рейтинги

- победитель открытых конкурсов Российской Гильдии Риэлторов 1998 и 2002 г.г. в номинации «Лучшая оценочная фирма РФ»;
- с 1999 года по 2016 г.г. - 1-е место в «Рейтинге победителей конкурсов федерального уровня по отбору оценочных организаций» Рейтингового агентства журнала «Эксперт»;
- с 2002 по 2010, 2014 и 2015 г. г.- 1-е место в рейтинге Российской Коллегии оценщиков;
- с 2005 по 2015 г.г. - максимальный рейтинг делового потенциала Рейтингового агентства журнала «Эксперт»;
- с 2009 по 2014 г.г. – 1-е место в «Рейтинге наиболее стратегичных оценочных компаний» журнала «Экономические стратегии»;
- с 2009 по 2015 г.г. – наивысший индекс в Рейтинге оценочных компаний ЮНИПРАВЭКС.

Кадры

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

- Председатель Совета директоров Д.А. Кувалдин – председатель Правлений Национальной Коллегии Специалистов-оценщиков и Российской Коллегии оценщиков, член Комитета по оценке Ассоциации российских банков, член-корреспондент Российской Академии Естественных наук.

Страхование ответственности

- гражданская ответственность застрахована на 720 млн. рублей;
- профессиональная ответственность оценщиков застрахована на 425 млн. рублей.

Лицензия

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

Сертификаты и премии

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

Международная деятельность:

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

Кодекс этики

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

Миссия

- Стать эталоном качества оценочных услуг.

Задание на оценку

Оценка стоимости проводится в соответствии с Договором №041/2007 от 04 апреля 2007 г. и Заданием на оценку №4 (Дополнительное соглашение № 04-02-17 от 06.02.2017 г. к Договору №041/2007 от 04 апреля 2007 г. об оказании услуг по определению стоимости объектов оценки) между ООО «Управляющая компания «АГАНА» Д.У. Закрытым паевым инвестиционным фондом смешанных инвестиций «Стратегические активы» и ЗАО «РОССИЙСКАЯ ОЦЕНКА».

Техническое задание и Договор на оценку содержат следующую информацию:

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

Объект оценки

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

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

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

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

Права на объект оценки, учитываемые при определении стоимости объекта оценки

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

Предполагаемое использование результатов оценки

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

Цель оценки

Определение справедливой стоимости объекта оценки.

Вид стоимости

Вид определяемой стоимости: справедливая стоимость.

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

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

непосредственно наблюдаемой или рассчитывается с использованием другого метода оценки.

Дата оценки

Справедливая стоимость объекта оценки определяется по состоянию на 1 февраля 2017 года.

Требования к проведению оценки

Процедура оценки включает в себя следующие этапы:

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

Допущения и ограничения

При выполнении настоящей работы Оценщик исходил из следующих допущений:

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

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

Используемые методы оценки

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

- Затратный подход (Метод чистых активов).

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

Требования к составлению Отчета об определении стоимости

Письменный Отчет в соответствии с:

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

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

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

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

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

Процесс оценки

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

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

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

- Сравнительный;
- Затратный;
- Доходный.

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

В нашем анализе мы использовали следующий метод оценки:

- Метод чистых активов Затратного подхода.

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

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

После определения стоимости подготавливается Отчет об оценке и передается Заказчику.

Методология оценки

Доходный подход

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

- Метод прямой капитализации;
- Метод дисконтирования денежных потоков.

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

Метод дисконтирования денежных потоков

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

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

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

Основная формула Метода дисконтирования выглядит следующим образом:

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

где:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Сравнительный подход

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

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

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

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

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

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

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

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

Сравнительный подход предполагает следующие основные этапы:

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

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

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

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

Затратный подход

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

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

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

Основные этапы Метода чистых активов (Метода накопления активов):

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

Сокращения и условные обозначения

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

Таблица 1 Сокращения и условные обозначения

Сокращение	Расшифровка
ВВП	Валовый внутренний продукт
Дата оценки	1 февраля 2017 года
Объект оценки	АО «Ф-Коллектор»
Компания	АО «Ф-Коллектор»
Общество	АО «Ф-Коллектор»
Банк ГПБ	Газпромбанк (АО)
ФСО	Федеральные стандарты оценки
МЭР	Министерство экономического развития РФ
ЦБ РФ	Центральный банк РФ
ФА	Финансовые активы
EIU	European Intelligence Unit

Макроэкономический анализ

Основные тенденции развития мировой экономики

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

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

Показатель	Единица	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Рост реального мирового валового продукта	%	0,01%	5,43%	4,14%	3,37%	3,28%	3,31%	3,2%	3,1%
Рост ВВП США	%	-2,78%	2,53%	1,60%	2,32%	2,22%	2,15%	2,6%	1,6%
Рост ВВП зоны Евро	%	-4,46%	1,95%	1,59%	-0,66%	-0,43%	0,83%	2,0%	1,7%
Рост ВВП развивающихся стран		3,08%	7,48%	6,20%	5,08%	4,74%	4,43%	4,1%	4,1%
Рост ВВП стран СНГ	%	-6,24%	4,96%	4,82%	3,45%	2,15%	0,75%	-2,8%	-0,1%
Рост ВВП стран Азии	%	7,49%	9,55%	7,74%	6,65%	6,59%	6,48%	6,7%	6,3%
Рост ВВП стран Латинской Америки	%	-1,33%	6,00%	4,50%	2,90%	2,74%	1,32%	0,1%	-0,7%
Темп роста объема мировой торговли	%	-10,70%	12,80%	6,90%	2,40%	3,10%	4,50%	2,7%	1,9%
Индекс потребительских цен	%	2,80%	3,85%	5,20%	4,24%	3,88%	3,80%	3,31%	2,72%
ИПЦ США	%	-0,32%	1,64%	3,14%	2,08%	1,46%	1,98%	0,73%	1,26%
ИПЦ Европейского союза	%	0,30%	1,61%	2,72%	2,50%	1,35%	0,54%	0,17%	0,24%
ИПЦ развивающихся стран	%	5,27%	5,89%	7,32%	6,08%	5,87%	5,55%	5,5%	4,5%
Цены на нефть	долл./баррель	61	78	109	111	108	98	50,92	42,7
Курс евро/долл. США	евро	1,39	1,33	1,39	1,29	1,33	1,32	1,11	1,11

Источник: МВФ

В начале 2017 года мировые экономические организации обновили прогнозы на кратко- и среднесрочную перспективу. Международный Валютный Фонд ожидает ускорения роста мировой экономики с 3,1 % в 2016 г. до 3,4 % в 2017 г. и до 3,6 % в 2018 году. В январском прогнозе Мирового Банка сохранены ожидания ускорения темпов роста мировой экономики – 3,5 % в 2017 году и 3,7 % в 2018 году в условиях ослабления факторов, препятствующих экономической активности в развивающихся странах – экспортёрах биржевых товаров, и сохранения стабильного внутреннего спроса в странах–импортёрах биржевых товаров.

Риски снижения прогнозов мирового экономического роста являются двусторонними, но согласно оценкам смещены в сторону ухудшения ситуации, особенно в среднесрочной перспективе. На текущий момент мировая экономика подвержена следующим негативным факторам:

- Развитие международной экономической интеграции поставлено под вопрос последними политическими изменениями. Возможный рост глобальные дисбалансов, а также волатильность курсов валют, в значительной степени могут повлиять на укрепление протекционистской политики государств. Так, возможное ограничение на миграцию населения, а также на мировую торговлю негативно сказалось бы на настроении участников рынка, производительности и доходах.
- В странах с развитой экономикой, где балансы остаются неблагоприятными, недостаточный спрос частного сектора и недостаточное продвижение реформ (в том числе по восстановлению балансов банков) могут привести к более низким темпам роста и инфляции, что в конечном итоге, негативно скажется на динамике долга.
- В некоторых крупных странах с формирующимся рынком сохраняются базовые факторы уязвимости. К таким факторам относят высокую задолженность предприятий, падающую рентабельность, слабые банковские балансы и недостаточные резервы. Таким образом, перечисленные факторы означают, что уязвимость по отношению к ужесточению мировых финансовых условий, развороту потоков капитала и последствиям резких снижений курсов своих валют для балансов сохраняется для стран с формирующимися рынками. Во многих странах с низкими доходами низкие цены на биржевые товары и ориентированная на рост политика сократили бюджетные резервы и в некоторых случаях привели к нестабильной экономической ситуации, повысив уязвимость к дальнейшим внешним шокам.
- Геополитические и ряд других неэкономических факторов продолжают негативно сказываться на перспективах различных регионов: гражданские войны и внутренние конфликты в некоторых странах Ближнего Востока и Африки, трагическое положение беженцев и мигрантов в соседних странах и в Европе, акты террора во всем мире. Усиление перечисленных факторов может серьезно подорвать настроения участников мировых рынков и экономическую уверенность.

Что касается факторов, способствующих улучшению экономической ситуации в мире, то прежде всего высока вероятность, что меры стимулирования экономики в США и/или Китае окажутся более масштабными, чем отражено в текущих прогнозах, это также приведет к более высокой активности стран-партнеров по торговле, если положительные вторичные эффекты не будут ограничены из-за протекционизма в области внешнеторговой политики. Кроме того оказать существенное влияние на стимулирование экономического роста могут более высокие инвестиции, если укрепится уверенность в подъеме глобального спроса, о чем свидетельствуют показатели финансового рынка

В целом, экономическая активность как в странах с развитой экономикой, так и в странах с развивающейся экономикой, по прогнозам, ускорится в 2017–2018 годах. Согласно текущему прогнозу, рост в развитых странах составит 1,9 процента в 2017 году и 2,0 процента в 2018 году. Этот прогноз сопряжен с особенно высокой неопределенностью из-за возможных изменений курса политики США при новой администрации. Так, возможный бюджетный стимул ускорит темпы роста экономика США до 2,3%. Вместе с тем, главным фактором, объясняющим улучшение перспектив мировой экономики в 2017–2018 годах, является постепенная нормализация условий в ряде крупных стран с развивающимися экономиками, которые сегодня испытывают макроэкономические трудности. По текущим оценкам, ожидается, что рост в этих странах составит 2017 году 4,5 процента, а в 2018 году - 4,8 %.

Основные тенденции социально-экономического развития Российской Федерации

В течение 2016 года происходило последовательное замедление экономического спада. В соответствии с 1-ой оценкой, в 2016 г. произведенный ВВП составил 85880,6 млрд. руб. Снижение произведенного ВВП по итогам 2016 г. замедлилось до 0,2% г/г, по сравнению с падением на 2,8 % годом ранее, благодаря позитивной динамике промышленного производства и сельского хозяйства, а также замедлению спада в строительстве.

Тем не менее, сохранение отрицательной динамики произведенного ВВП связано с низким потребительским спросом (ВАС розничной торговли сократилась на 6,2 % г/г) и сохранением низкого спроса на строительно-монтажные работы (СМР), на которые, в свою очередь, негативно влияет низкая инвестиционная активность.

В структуре ВВП по источникам доходов снизилась доля валовой прибыли и валовых смешанных доходов, на фоне увеличения удельного веса доли оплаты труда наемных работников и сокращения чистых налогов на производство и импорт. Со стороны расходов – динамику произведенного ВВП поддержали инвестиционный (3,3 % г/г) и внешний спрос (2,3 % г/г), в то время как потребительский показал отрицательную динамику (-3,8 % г/г)

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

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

Показатель	Единица	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Валовой внутренний продукт, текущих ценах	млрд руб.	46 308,5	55 967,2	62 147,0	66 193,7	70 975,8	80 412,5	85 880,6
Индекс физического объема ВВП, к предыдущему году	%	104,50%	104,30%	103,40%	101,30%	100,60%	96,3%	99,8%
Индекс промышленного производства, к предыдущему году	%	108,20%	104,70%	102,60%	100,40%	101,70%	96,6%	101,1%
Объем инвестиций основной капитал	млрд руб.	9 152,0	11 035,6	12 568,8	13 255,5	13 460,5	14 555,9	9116,1
темпа роста, к предыдущему году	%	106,30%	110,80%	106,60%	99,80%	97,50%	91,6%	97,7%
Индекс потребительских цен	%	106,90%	108,40%	105,10%	106,50%	111,40%	112,9%	105,4%
Индекс цен производителей	%	112,20%	117,70%	106,80%	103,70%	105,90%	112,4%	104,0%
Курс руб./долл. США (среднегодовой)	руб.	30,4	29,3	31,1	32,0	38,7	60,7	66,8
Курс руб./евро (среднегодовой)	руб.	40,4	40,8	40,1	42,5	51,1	67,4	74,0
Цена на нефть Urals (среднегодовая)	долл./баррель	78,2	109,3	110,5	107,8	97,6	51,2	41,7
Экспорт	млрд долл.	400,4	515,4	528,0	523,3	493,6	339,6	279,2
Импорт	млрд долл.	248,7	318,6	335,7	341,3	308,0	194,0	191,4
Численность населения	млн чел	142,9	142,9	143,0	143,3	146,3	146,5	146,8
Среднемесячная заработная плата	руб.	20 952	23 369	26 629	29 792	32 600	34 030	36 700
Уровень безработицы населения	%	7,60%	6,80%	5,70%	5,50%	5,20%	5,6%	5,5%

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

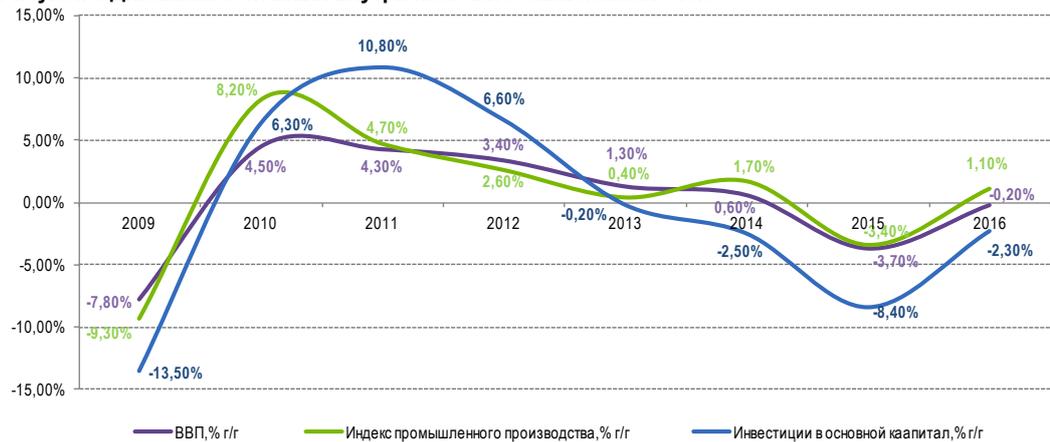
Рассчитываемый Минэкономразвития России сезонно сглаженный индекс также показывает, что динамика промышленного производства в декабре положительна (0,4 % м/м). С исключением сезонных и календарных факторов, добыча полезных ископаемых увеличилась на 0,3 % м/м. В обрабатывающих производств зафиксирован аналогичный рост (0,3 % м/м). Производство и распределение электроэнергии, газа и воды выросло на 0,6 % м/м.

По итогам года инфляция составила 5,4 %, в среднем за год потребительские цены выросли на 7,1 % (в 2015 году – 12,9 % и 15,5 % соответственно).

Цены на нефть закрепились в диапазоне 50-56 долл. за баррель благодаря постепенному сокращению избытка предложения. В конце 2016 г. странам нефтяного картеля, впервые за 8 лет удалось договориться об ограничении уровня добычи нефти. Среднемесячная

цена на нефть марки «Юралс» в октябре 2016 г. выросла до 47,7 долл. США за баррель, в ноябре 2016 г. – до 43,5 долл. США за баррель, в декабре 2016 г. – до 51,9 долл. США за баррель.

Рисунок 1 Динамика основных внутриэкономических показателей



Источник: МЭР, Росстат

Экспорт товаров в январе-ноябре 2016 г. уменьшился на 19,2 %, по сравнению с январем-ноябрём 2015 г., и составил 254,1 млрд. долл. США.

За период с января по ноябрь 2016 г. падение российского импорта составило всего -1,4 % г/г. Импорт сократился до 163,9 млрд. долл. США. При этом, в ноябре импорт товаров продолжил восстанавливаться, замедлившись до 6,3 % г/г после 8,0 % г/г в октябре.

В ноябре 2016г. внешнеторговый оборот России со странами дальнего зарубежья составил в текущих ценах 38,5 млрд.долларов США (2475,2 млрд.рублей) и по сравнению с соответствующим месяцем 2015г. увеличился на 6,2%, с государствами-участниками СНГ - 5,7 млрд. долларов США (366,9 млрд. рублей) и увеличился на 0,8%.

Промышленное производство

Индекс промышленного производства по итогам декабря показал лучшие темпы прироста за весь год, увеличившись на 3,2 % г/г, что способствовало тому, что по итогам 2016 года по сравнению с прошлым годом индекс промышленного производства вырос на 1,1 процента. В декабре добыча полезных ископаемых выросла на 2,9 % г/г, за 2016 год рост сегмента составил 2,5 %, что внесло основной положительный вклад в рост индекса промышленного производства. Обрабатывающие производства увеличились в декабре на 2,6 %, по итогам года сегмент сумел выйти в область положительных значений – 0,1 % г/г. Производство и распределение электроэнергии, газа и воды возросло в декабре на 5,5 % г/г, в 2016 году рост составил 1,5 % г/г

По данным Росстата, в декабре 2016 г. объемы добычи нефти в России выросли на 3,3 %, а по итогам года составили 549 млн. тонн и увеличились на 2,6 % г/г. Данные Минэнерго России подтверждают уверенную положительную динамику - ежедневная добыча

составила рекордные 11,2 млн. баррелей в сутки, что является новым постсоветским максимумом. Динамика добычи газа природного, по данным Росстата, в декабре выросла на 4,6 % г/г, а в 2016 г. не изменилась по сравнению с прошлым годом. Добыча угля в декабре снизилась на 2,7 %, за год увеличилась на 3,4 % г/г.

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



Источник: Bloomberg, МЭР

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

Инфляция

В целом, по итогам 2016 года инфляция на потребительском рынке снизилась до минимальных значений за весь период наблюдения — до 5,4 процента. Годом ранее инфляция составила 12,9 процента. Основным фактором столь низкой инфляции в 2016 году стало беспрецедентное снижение потребительского спроса, так как в 2016 г. товарооборот сократился на 5,2 %, а за два последних года снижение составило 14,7 процента. Другими факторами были укрепление рубля и рост предложения на отдельных товарных рынках.

В декабре 2016 г. прирост потребительских цен сохранился на уровне октября-ноября и составил 0,4 % м/м. При этом, наблюдалось замедление роста цен в секторе продовольственных и непродовольственных товаров. В секторе услуг, за счет сезонной специфики рост цен напротив усилился.

Структура инфляции в 2016 г. претерпела значительные изменения. Вклад всех компонент в инфляцию снизился. При этом возросло влияние роста цен на

непродовольственные товары и услуги, а воздействие цен на продовольственные товары, напротив, снизилось в следствие значительного замедления роста цен.

На продовольственные товары цены в 2016 г. выросли на 4,6 %, что стало минимальным ростом цен с 2011 г., после ускоренного роста цен в 2014-2015 гг. За два года прирост цен составил 31,6 процента. Основными факторами сдерживания продовольственной инфляции в 2016 г. стали: сохраняющиеся ограничения со стороны спроса и рост предложения отечественной продукции. Производство пищевых продуктов выросло в 2016 г. на 2,4 процента. В 2016 г. цены на плодоовощную продукцию впервые с 2011 г. снизились по причине сбалансированности рынков после значительного роста цен в 2014-2015 гг. на 43,1 процента. Снижению цен способствовала высокая насыщенность рынков за счет роста предложения отечественной продукции и импортных поставок.

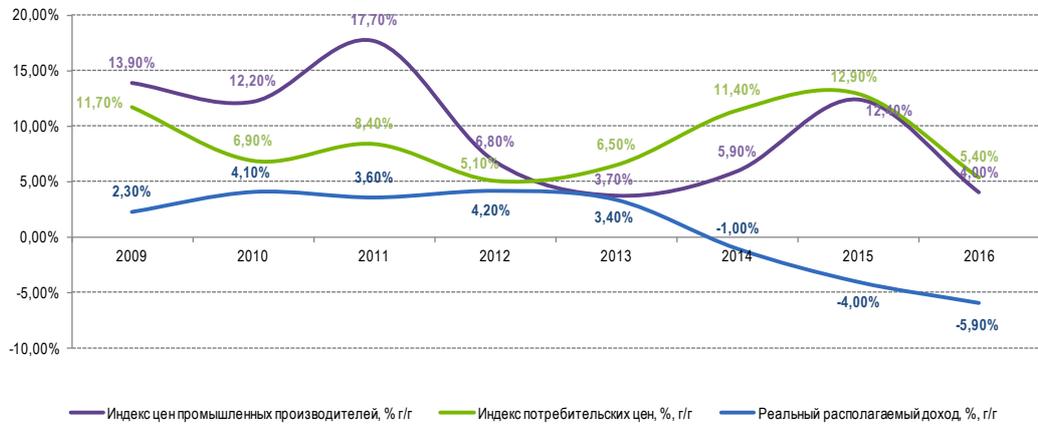
На непродовольственные товары цены практически на протяжении всего года росли опережающими инфляцию темпами. По итогам года, прирост цен составил 6,5 %, что в 2 раза ниже прошлогоднего роста и на 1,1 процентного пункта выше инфляции. В 2015 г. цены выросли на 13,7 процента.

В промышленности в 2016 г. цены производителей выросли на 7,4 %, что почти на треть ниже, чем годом ранее (10,7 %), в том числе в декабре – на 0,6 процента.

Динамика цен в течение года была неравномерной, и, в основном, определялась динамикой цен в нефтяном секторе. Если в первые месяцы года на фоне падения внутренних цен в нефтегазовом секторе наблюдалась дефляция, то последующий восстановительный рост в данном секторе, обусловленный ростом мировых цен на нефть, способствовал ускорению ценовой динамики. За март-июль цены выросли на 8,4 процента. Во второй половине года динамика цен производителей имела ступенчатый характер, ближе к концу года рост цен стабилизировался на уровне 0,6- 0,7 % м/м.

С исключением нефтяного сектора (нефтедобычи и нефтепереработки) в 2016 г. рост цен производителей в промышленности был гораздо умеренней, почти вавое ниже прошлогоднего: в 2016 г. – 6,9 %, в 2015 г. – 12,5 процента. Вялая ценовая динамика, наблюдавшаяся последние три месяца, в декабре сменилась резким скачком цен (на 1,5 % м/м) вследствие роста цен на отдельные товары российского экспорта и в отдельных производствах в секторе неторгуемых на внешних рынках товаров.

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



Источник: МЭР, Росстат

Финансовые рынки

В течение 2016 года Банк России проводил умеренно жесткую денежно-кредитную политику, направленную на замедление инфляции к концу 2017 г. до целевого уровня 4%. При этом Банк России учитывал ситуацию в экономике и необходимость обеспечения финансовой стабильности.

Практически до конца I полугодия 2016 г. ключевая ставка сохранялась на уровне 11 процентов. Однако, на протяжении I полугодия наблюдалось повышение устойчивости российской экономики к колебаниям цен на нефть, замедление инфляции, некоторое снижение инфляционных ожиданий, что позволило Банку России в июне понизить ключевую ставку на 50 базисных пунктов (далее – б.п.) до 10,5 процентов.

Во II полугодии 2016 г. инфляционные риски несколько снизились, но оставались на повышенном уровне, сохранялась инерция повышенных инфляционных ожиданий. В сентябре Банк России принял решение о снижении ключевой ставки еще на 50 б.п. до 10%, указывая на необходимость ее поддержания на достигнутом уровне до конца 2016 г. с возможностью ее снижения в I-II квартале 2017 г. по мере закрепления тенденции к устойчивому снижению темпа роста потребительских цен.

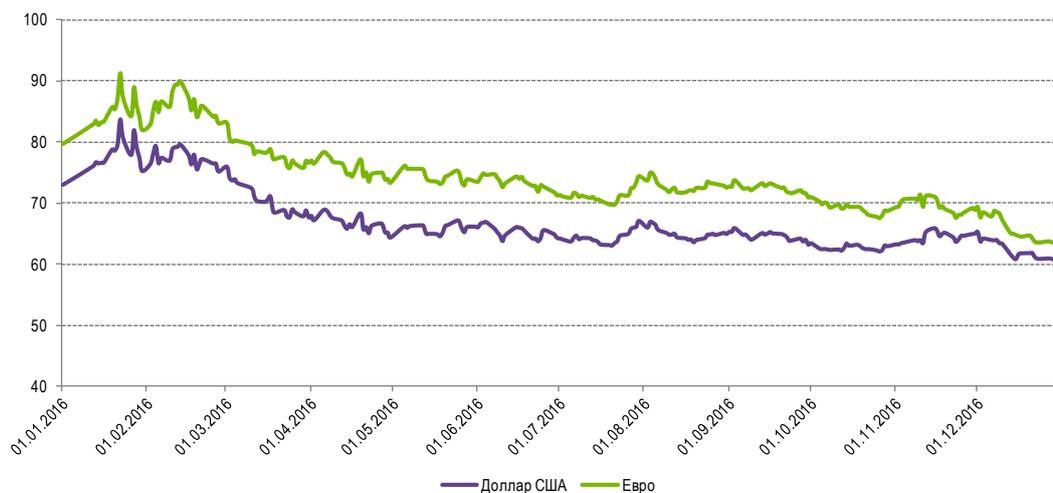
После существенного ослабления российской национальной валюты относительно основных мировых валют в январе 2016 г., обусловленного снижением мировых цен на нефть и действием внутренних факторов (в частности, поведением крупных участников российского валютного рынка), с середины февраля 2016 г. началось укрепление рубля, и волатильность его курса постепенно снижалась. Этому способствовали повышение цены на нефть на мировых товарных рынках, сохранение умеренно жесткой денежно-кредитной политики Банка России и ослабление ожиданий относительно повышения ставки ФРС США до конца 2016 года. В летние месяцы укреплению рубля способствовало сезонное повышение спроса на рубли в связи с традиционной массовой выплатой дивидендов российскими компаниями. В октябре-ноябре курс российской национальной валюты несколько снизился относительно основных мировых валют в

условиях усиления ожиданий ужесточения денежно-кредитной политики ФРС США до конца 2016 г. и роста доходности государственных облигаций США после президентских выборов в США. В декабре конъюнктура внутреннего валютного рынка улучшилась, рубль укрепился. Этому способствовали значительный рост нефтяных котировок в начале месяца и их стабилизация на достигнутом уровне после заключения странами-членами ОПЕК и другими нефтедобывающими государствами соглашения об ограничении добычи нефти, а также масштабные продажи валютной выручки российскими экспортерами. К концу 2016 г. курс рубля к доллару США обновил максимумы, достигнутые в октябре 2015 г.

По итогам 2016 года, официальный курс доллара США к рублю снизился на 17 %, до 60,6569 руб. за доллар США на 01.01.2017, курс евро к рублю – на 20 %, до 63,8111 руб. за евро, стоимость бивалютной корзины понизилась на 18 %, до 62,0763 руб.

Средний дневной биржевой оборот торгов по операциям рубль/доллар США в 2016 г., по сравнению с 2015 г., снизился на 13 %, до 13,7 млрд. долл. США, по операциям рубль/евро – на 16 %, составив 2,1 млрд. евро.

Рисунок 4 Динамика курса доллара и евро за 01.01.2016-31.12.2016



Источник: ЦБ РФ

По расчетам Минэкономразвития России, в декабре текущего года реальное (с учетом внешней и внутренней инфляции) укрепление рубля к доллару США составило 3,85 %, к евро – 6 %, к фунту стерлингов – 2,8 %, к швейцарскому франку – 6,6 %, к японской иене – 12,2 %, к канадскому доллару – 2,55%, к австралийскому доллару – 6,3 процента. В целом, за январь-декабрь (из расчета декабрь 2016 г. к декабрю 2015 г.) реальное укрепление рубля к доллару США составило 15,6 %, к евро – 20,5 %, к фунту стерлингов – 39,8 %, к швейцарскому франку – 21,1 %, к японской иене - 12,4 %, к канадскому доллару – 13,5 %, к австралийскому доллару – 14,7 процента. Укрепление реального эффективного курса рубля за 2016 год (из расчета декабрь 2016 г. к декабрю 2015 г.) оценивается в 20,7 % (в том числе за декабрь – в 6,1 процента).

Рисунок 5 Динамика прямых инвестиций 2008 - 3 квартал 2016 гг., млн. долл.



Источник: ЦБ РФ

Прогноз макроэкономических показателей

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

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

Таблица 4 Методика прогнозирования макроэкономических показателей

Показатель	Подход к прогнозированию
Валовый внутренний продукт	Средневзвешенное значение прогнозов МЭР, МВФ, ВМІ, Economist Intelligence Unit, Oxford Economics Data, институт «Центр развития» НИУ ВШЭ, СЕЕМЕА, Bloomberg.
Индекс потребительских цен	Средневзвешенное значение прогнозов МЭР, МВФ, ВМІ, Global Insight, Economist Intelligence Unit, Oxford Economics Data, институт «Центр развития» НИУ ВШЭ, СЕЕМЕА, Bloomberg.
Индекс промышленного производства	Значение 2015 г. скорректированное на темп роста реального ВВП.
Индекс цен товаров промышленных производителей	Прогнозы МЭР, после 2018 г. приравнивается к индексу потребительских цен

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

Источник: анализ Оценщика

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

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

Показатель	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Реальный ВВП, % (к предыдущему году)	1,02%	1,65%	1,60%	1,25%	1,18%	1,08%	0,99%	0,96%	1,14%	1,26%
Индекс потребительских цен, % (в среднем за год)	4,97%	4,05%	4,18%	4,30%	4,35%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%
Индекс промышленного производства, % (в среднем за год)	1,56%	1,65%	1,65%	1,25%	1,18%	1,08%	0,99%	0,96%	1,14%	1,26%
Индекс цен товаров промышленных производителей, % (в среднем за год)	4,50%	3,61%	3,91%	4,03%	4,08%	3,75%	3,75%	3,75%	3,75%	3,75%
Курс RUB/\$ на середину года	62,91	64,54	66,14	67,75	69,35	70,71	72,08	73,49	74,91	76,35
Курс RUB/EUR на середину года	68,89	69,57	73,14	74,92	76,69	78,18	79,70	81,26	82,83	84,43
Курс \$/EUR на середину года	1,09	1,08	1,11	1,11	1,11	1,11	1,11	1,11	1,11	1,11
Инфляция Еврозоны (CPI), в EUR	1,35%	1,49%	1,67%	1,81%	1,80%	1,89%	1,90%	1,93%	1,94%	1,94%
Инфляция США (CPI) %, в US\$	2,38%	2,32%	1,64%	1,82%	1,94%	2,01%	2,02%	2,01%	2,03%	2,03%
Темпы прироста цен на электроэнергию (кроме населения), %	6,50%	4,80%	4,18%	4,30%	4,35%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%
Темпы прироста цены на газ в России, регулируемые и свободные цены, %	3,90%	3,40%	4,18%	4,30%	4,35%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%
Темпы роста тарифов на ЖКХ, %	4,00%	4,00%	4,18%	4,30%	4,35%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%
Темпы роста цен на алюминий, %	-1,21%	5,89%	4,18%	4,30%	4,35%	4,00%	4,00%	4,01%	3,99%	3,98%
Темпы роста цен на медь, %	3,47%	7,88%	4,18%	4,30%	4,35%	4,00%	4,00%	4,01%	3,99%	3,98%
Темпы роста цен на золото, %	-7,14%	3,44%	4,18%	4,30%	4,35%	4,00%	4,00%	4,01%	3,99%	3,98%
Темпы роста цен на платину, %	-3,04%	11,78%	4,18%	4,30%	4,35%	4,00%	4,00%	4,01%	3,99%	3,98%
Темпы роста цен на серебро, %	-2,77%	5,48%	4,18%	4,30%	4,35%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%
Темпы роста цен на никель, %	8,05%	9,98%	4,18%	4,30%	4,35%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%
Темпы роста цен на цинк, %	15,24%	4,96%	4,18%	4,30%	4,35%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%
Темпы прироста цены на нефть (Brent) (среднегодовые цены), %	16,93%	11,76%	4,18%	4,30%	4,35%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%

Источник: анализ Оценщик

Описание объекта оценки

Объект оценки

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

Таблица 6 Общие сведения об АО «Ф-Коллектор»

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

Источник: данные Компании

Уставный капитал АО «Ф-Коллектор» по состоянию на дату оценки составляет 640 000 000 (Шестьсот сорок миллионов) руб., разделенный на 640 000 000 (Шестьсот сорок миллионов) обыкновенных именных бездокументарных акций номинальной стоимостью 1 (один) рубль каждая. В таблице ниже представлены сведения о выпусках акций Компанией.

Таблица 7 Сведения о выпусках акций Компанией

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

Источник: данные Компании

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

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

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

Источник: данные Компании

Основные сведения о Компании

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

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

Дивидендная история Компании

По данным Компании, дивиденды за период с 2013 г. по 01.02.2017 г. не выплачивались.

Анализ финансового состояния

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

- анализ финансового состояния и финансовых результатов.

Финансовый анализ Компании проводился на основе финансовой отчетности за 2014 - 2016 гг., а также на основе информации о событиях за период с 01.01.2017 г. по 01.02.2017 г.

Анализ баланса АО «Ф-Коллектор»

В связи с тем, что дата оценки – 01.02.2017 г. не совпадает с датой последней отчетности 31.12.2017 г. Компанией была предоставлена информация о событиях за период с 01.01.2017 г. по 01.02.2017 г. Данная информация была учтена при финансовом анализе.

По данным анализируемой отчетности за рассматриваемый период активы Компании сократились на 53,5% или на 1045,1 млн руб. В таблице ниже представлен бухгалтерский баланс за 31.12.2014 - 01.02.2017 гг.

Таблица 9 Бухгалтерский баланс Компании за 31.12.2014 - 01.02.2017 гг., млн руб.

Бухгалтерский баланс	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	01.02.2017
АКТИВЫ				
Оборотные активы				
Дебиторская задолженность	91,8	194,6	38,3	16,7
Финансовые вложения	1 862,3	1 860,0	863,9	888,3
<i>Долговые ценные бумаги</i>	1 100,0	1 100,0	-	-
<i>Предоставленные займы</i>	749,3	660,0	650,0	650,0
<i>Депозитные счета</i>	13,0	100,0	213,9	238,3
Денежные средства и денежные эквиваленты	0,8	0,5	0,1	4,9
Итого:	1 954,9	2 055,1	902,4	909,8
Итого активы:	1 954,9	2 055,1	902,4	909,8
Капитал и резервы				
Уставный капитал	640,0	640,0	640,0	640,0
Резервный капитал	4,9	6,9	9,6	9,6
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	132,3	185,1	252,8	260,2
Итого:	777,2	832,0	902,4	909,8
ПАССИВЫ				
Краткосрочные обязательства				
Заемные средства	1 177,6	1 223,1	-	-
<i>Краткосрочные займы</i>	1 143,7	1 143,7	-	-
<i>Проценты по краткосрочным займам</i>	33,9	79,4	-	-
Кредиторская задолженность	0,1	-	-	-
<i>Расчеты с поставщиками и подрядчиками</i>	0,0	-	-	-
<i>Расчеты по налогам и сборам</i>	0,1	-	-	-
Итого:	1 177,7	1 223,1	-	-
Итого пассивы	1 954,9	2 055,1	902,4	909,8

Источник: данные Компании

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

Таблица 10 Структура баланса Компании за 31.12.2014 - 01.02.2017 гг., %

Бухгалтерский баланс	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	01.02.2017
АКТИВЫ				
Оборотные активы				
Дебиторская задолженность	4,7%	9,5%	4,2%	1,8%
Финансовые вложения	95,3%	90,5%	95,7%	97,6%
<i>Долговые ценные бумаги</i>	56,3%	53,5%	0,0%	0,0%
<i>Предоставленные займы</i>	38,3%	32,1%	72,0%	71,4%
<i>Депозитные счета</i>	0,7%	4,9%	23,7%	26,2%
Денежные средства и денежные эквиваленты	0,0%	0,0%	0,0%	0,5%
Итого:	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Итого активы:	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
ПАССИВЫ				
Капитал и резервы				
Уставный капитал	32,7%	31,1%	70,9%	70,3%
Резервный капитал	0,3%	0,3%	1,1%	1,1%
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	6,8%	9,0%	28,0%	28,6%
Итого:	39,8%	40,5%	100,0%	100,0%
Краткосрочные обязательства				
Заемные средства	60,2%	59,5%	0,0%	0,0%
<i>Краткосрочные займы</i>	58,5%	55,7%	0,0%	0,0%

Бухгалтерский баланс	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	01.02.2017
<i>Проценты по краткосрочным займам</i>	1,7%	3,9%	0,0%	0,0%
Кредиторская задолженность	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<i>Расчеты с поставщиками и подрядчиками</i>	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<i>Расчеты по налогам и сборам</i>	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Итого:	60,2%	59,5%	0,0%	0,0%
Итого пассивы	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

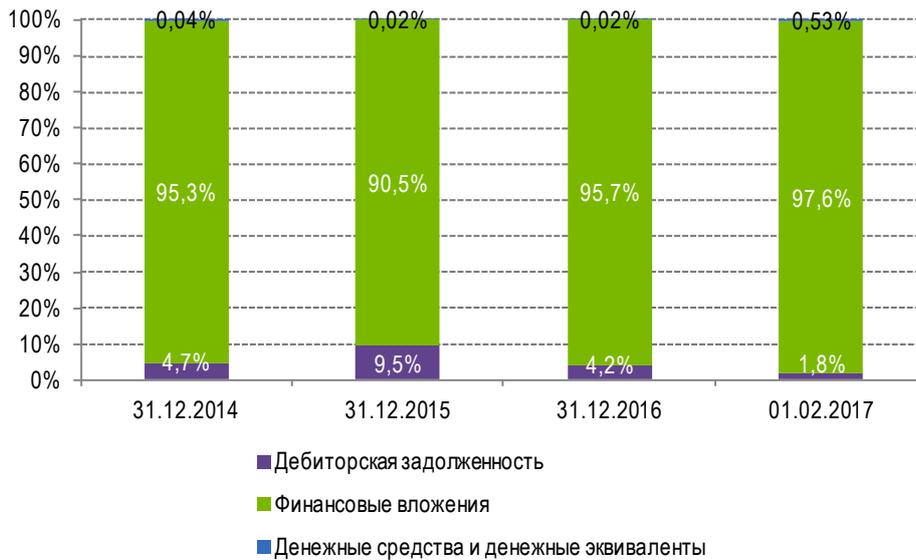
Источник: данные Компании

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

Анализ активов

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

Рисунок 6 Динамика структуры оборотных активов Компании за 31.12.2014 - 01.02.2017 гг., %



Источник: данные Компании

Как видно из рисунка, за рассматриваемый промежуток времени наибольшую долю в оборотных активах занимали финансовые вложения – в течение всего периода их доля не сокращалась ниже 90%. На дату оценки доля финансовых вложений возросла до 97,6% или на 7,1 п.п. по сравнению с концом 2015 г. Это произошло одновременно с сокращением доли дебиторской задолженности до 1,8% или на 7,7 п.п. Также необходимо отметить возросшую долю денежных средств. Их доля выросла с 0,02% до 0,53% на дату оценки.

Дебиторская задолженность

По состоянию на 01.02.2017 г. величина дебиторской задолженности составила 16,7 млн руб., что на 177,9 млн руб. меньше значения на конец 2015 г. Снижение величины дебиторской задолженности связано с произошедшими за этот период выплатами процентов по займам и депозитам, а также с погашением задолженности контрагентов. В таблице ниже представлена структура дебиторской задолженности по состоянию на 01.02.2017 г.

Таблица 11 Структура дебиторской задолженности по состоянию на 01.02.2017 г., млн руб.

Наименование дебитора	Дата возникновения задолженности	Дата погашения задолженности	Балансовая стоимость на 01.02.2017
ООО «ТАКСКОМ»	30.11.2015	01.11.2017	0,04
ЗАО «ГК СФЕРА»	24.06.2015	01.06.2018	1,2
ООО «ИНТЕРМАРС»	21.04.2014	01.04.2017	12,3
ФНС (переплата по налогу на прибыль)	31.12.2016	-	0,6
Банк ГПБ	-	-	2,6
Итого			16,7

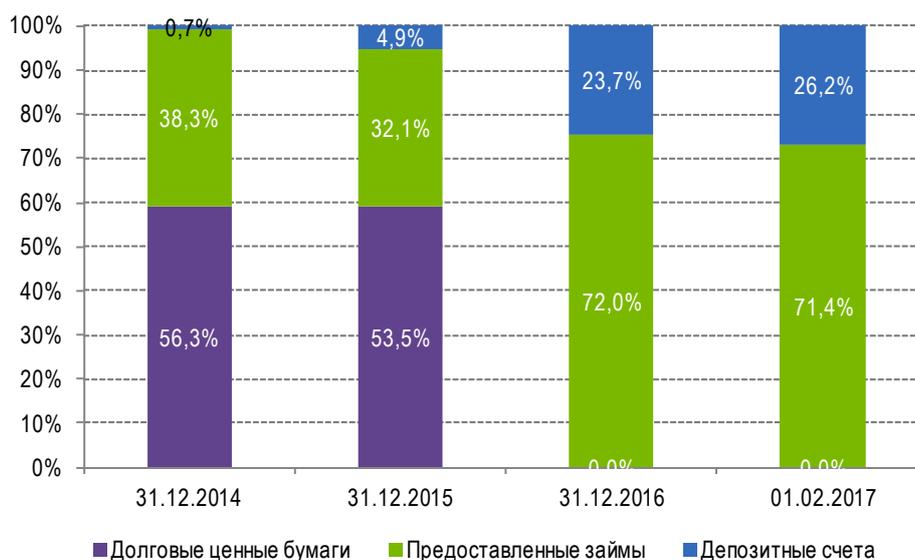
Источник: данные Компании

Как видно из таблицы, основная доля дебиторской задолженности приходится на проценты по займу ООО «ИНТЕРМАРС» – 73,7%.

Финансовые вложения

По состоянию на дату оценки финансовые вложения были представлены займами и депозитными счетами. На рисунке ниже представлена динамика структуры финансовых вложений за 2014 – 01.02.2017 гг.

Рисунок 7 Динамика структуры финансовых вложений Компании за 31.12.2014 - 01.02.2017 гг., %



Источник: данные Компании

Как видно на рисунке выше, доля депозитных счетов возросла с 0,7% до 26,2%. За анализируемый период. При этом, в абсолютном значении рост составил 225,5 млн руб. В это же время предоставленные займы сократились на 99,3 млн руб.

По состоянию на 01.02.2017 г. депозитные счета представлены рядом депозитов в банке ГПБ на общую сумму в 238,3 млн руб. В таблице ниже представлена структура депозитных счетов Компании по состоянию на 01.02.2017 г.

Таблица 12 Структура депозитных счетов на 01.02.2017 г., млн руб.

№	Наименование банка	Дата размещения депозита	Дата закрытия депозита	% ставка	Сумма размещения, млн руб.
1.	Банк ГПБ (АО)	08.07.2016	10.07.2017	9%	43
2.	Банк ГПБ (АО)	23.01.2017	22.02.2017	10%	195,3
Итого					238,3

Источник: данные Компании

По состоянию на 01.02.2017 г. краткосрочные финансовые вложения представлены двумя займами. В таблице ниже представлена их структура. Все выданные займы являются обеспеченными.

Таблица 13 Структура предоставленных займов на 01.02.2017 г., млн руб.

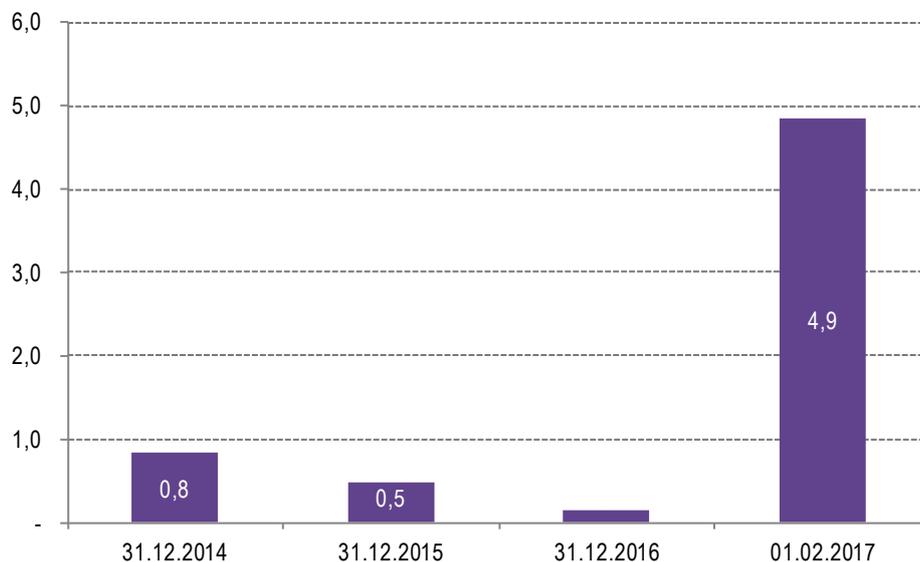
Наименование контрагента	Дата заключения Договора	Срок Договора (мес./год)	Вид вложения	Сумма вложения млн руб.	% ставка
ООО «ИНТЕРМАРС»	21.04.2014	24.04.2017	Заем	450	10,00%
ЗАО «ГК СФЕРА»	24.06.2015	30.06.2018	Заем	200	14,00%
Итого				650	-

Источник: данные Компании

Необходимо отметить, что на конец 2015 г. существенную долю в финансовых вложениях компании составляли долговые ценные бумаги (53,5%). Однако на дату оценки все вложения в долговые ценные бумаги были погашены.

Денежные средства

Рисунок 8 Динамика денежных средств Компании за 31.12.2014 - 01.02.2017 гг., %

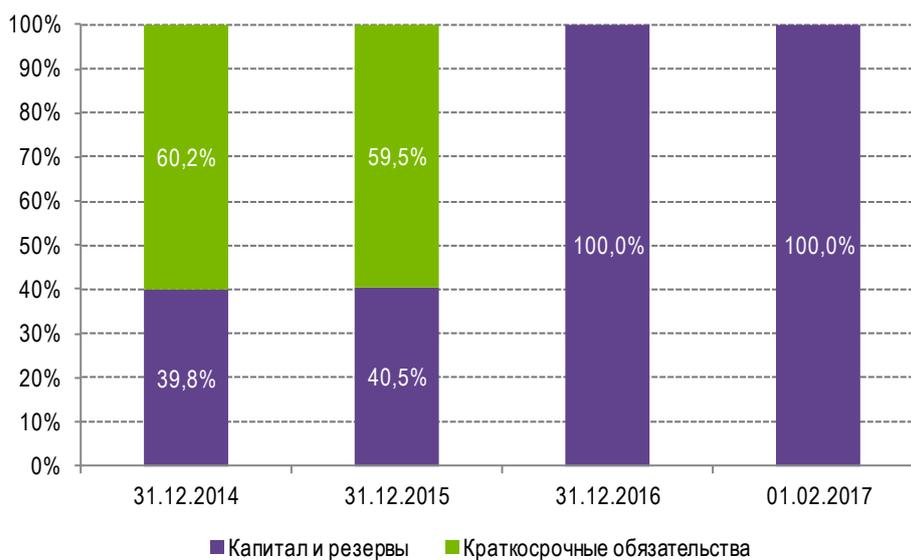


Источник: данные Компании

Анализ пассивов

По состоянию на 01.02.2017 г. величина пассивов составила 909,8 млн руб. При этом, они полностью представлены разделом «Капитал и резервы». Динамика структуры пассивов Компании представлена на рисунке ниже.

Рисунок 9 Динамика структуры пассивов Компании за 31.12.2014 - 01.02.2017 гг., %



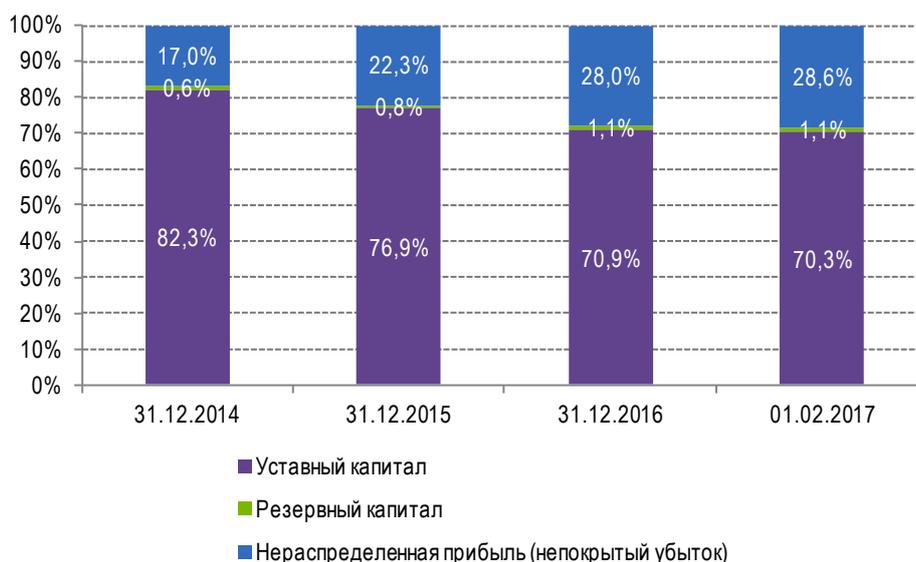
Источник: данные Компании

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

Капитал и резервы

По состоянию на 01.02.2017 г. раздел «Капитал и резервы» представлен уставным капиталом, резервным капиталом и нераспределенной прибылью. Величина раздела «Капитал и резервы» по состоянию на 01.02.2017 г. составила 909,8 млн руб., что на 9,4% больше значения на конец 2015 г. На рисунке ниже представлена динамика структуры раздела «Капитал и резервы» Компании за период с 2014 г. по дату оценки.

Рисунок 10 Динамика структуры раздела «Капитал и резервы» Компании за 31.12.2014 - 01.02.2017 гг., %



Источник: данные Компании

Как видно на рисунке выше, за рассматриваемый период времени структура раздела «Капитал и резервы» практически не изменилась. Сократилась доля уставного капитала с 82,34% до 72,96%, вследствие роста нераспределенной прибыли Компании, а также незначительно увеличилась доля резервного капитала с 0,8% до 1,1%.

По состоянию на 01.02.2017 г. уставной капитал Компании равен 640 млн руб., и разделен на обыкновенные именные акции в количестве 640 000 000 (Шестьсот сорок миллионов) штук номинальной стоимостью 1 (один) рубль каждая.

Нераспределенная прибыль Компании составила 260,2 млн руб., что на 40,6% больше значения 2015 г.

Анализ финансовых результатов

В таблице ниже представлен отчет о прибылях и убытках Компании за 2014- 2016 гг.

Таблица 14 Отчет о прибылях и убытках за 31.12.2014 - 31.12.2016 гг., млн руб.

Отчет о финансовых результатах	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016
Выручка	-	-	-
Себестоимость продаж	-	-	-
Валовая прибыль	-	-	-
Коммерческие расходы	-	-	-
Управленческие расходы	(0,8)	(0,9)	(1,0)
Прибыль от продаж	(0,8)	(0,9)	(1,0)
Доходы от участия в других организациях	-	-	-
Проценты к получению	160,7	163,7	123,1
Проценты к уплате	(111,4)	(94,4)	(33,9)
Прочие доходы	1 301,0	-	1 283,7
Прочие расходы	(1 301,1)	(0,0)	(1 284,0)
Прибыль (убыток) до налогообложения	48,4	68,5	87,9
Текущий налог на прибыль	(9,7)	(13,7)	(17,6)
<i>в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)</i>	-	-	(0,0)
Изменение отложенных налоговых активов	-	-	-
Изменение отложенных налоговых обязательств	-	-	-
Прочее	-	-	-
Чистая прибыль (убыток)	38,7	54,8	70,4

Источник: данные Компании

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

В таблице ниже представлена структура доходов за 2014-2016 гг.

Таблица 15 Проценты к получению за 2014-2016 гг., млн руб.

Показатель	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016
Размещение депозитов в ГПБ (ОАО)	12,2	6,8	15,6
Доход от займов выданных	37,6	156,8	91,9
Погашение ценных бумаг	110,8	0	1 283,7
Проценты от погашения ценных бумаг	0	0	15,6
Итого	160,6	163,7	1 406,9

Источник: данные Компании

Как видно из таблицы выше, по годам структура доходов существенно изменялась. Так, в 2015 г. основную долю составлял доход от выданных займов, а по итогам 2016 г. основанная доля пришлась на погашение ценных бумаг.

Чистая прибыль по итогам 31.12.2016 г. составила 70,4 млн руб., что на 28,5 % больше значения за 2015 г. Это связано с тем, что компания существенно сократила величину процентов к уплате.

Основные выводы

Основным видом деятельности АО «Ф-Коллектор» являются капиталовложения в ценные бумаги. Тем самым, у Компании отсутствуют внеоборотные активы. Основная часть оборотных активов представлена краткосрочными финансовыми вложениями: долговыми ценными бумагами, предоставленными займами и депозитными счетами. Валюта баланса на дату оценки сократилась на 55,7% по сравнению с концом 2015 г.

Пассивы Компании на 01.02.2017 были представлены исключительно собственными средствами. При этом, основную часть собственных средств составляет уставный капитал Компании (70,3%).

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

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

Определение справедливой стоимости объекта оценки

Определение справедливой стоимости объекта оценки Доходным подходом

Общие положения

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

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

Отказ от использования Доходного подхода

В соответствии с п. 11 ФСО № 1, основными подходами, используемыми при проведении оценки, являются сравнительный, доходный и затратный подходы. При выборе используемых при проведении оценки подходов следует учитывать не только возможность применения каждого из подходов, но и цели и задачи оценки, предполагаемое использование результатов оценки, допущения, полноту и достоверность исходной информации.

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

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

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

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

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

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

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

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

Определение справедливой стоимости объекта оценки Сравнительным подходом

Общие положения

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

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

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

При расчете стоимости Сравнительным подходом обычно используются 2 метода:

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

Отказ от использования Сравнительного подхода

В соответствии с п. 11 ФСО № 1, основными подходами, используемыми при проведении оценки, являются сравнительный, доходный и затратный подходы. При выборе используемых при проведении оценки подходов следует учитывать не только возможность применения каждого из подходов, но и цели и задачи оценки, предполагаемое использование результатов оценки, допущения, полноту и достоверность исходной информации.

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

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

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

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

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

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

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

Определение справедливой стоимости объекта оценки Затратным подходом

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

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

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

Общие положения

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

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

Основные этапы оценки данным методом:

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

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

Метод чистых активов

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

В основу расчета стоимости Компании Методом чистых активов были положены данные отчетности АО «Ф-Коллектор» по РСБУ, а также данные Компании о событиях за период с 31.12.2016 г. по 01.02.2017 г.

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

Расчет справедливой стоимости активов и обязательств

В связи с тем, что дата оценки 01.02.2017 г. не совпадает с датой последней отчетности 31.12.2016 г. Компанией была предоставлена информация о событиях за период с 31.12.2016 г. по 01.02.2017 г. Данная информация была учтена при оценке справедливой стоимости активов и обязательств.

Корректировка стоимости краткосрочных финансовых вложений

При расчете справедливой стоимости краткосрочных финансовых вложений были учтены следующие факты, произошедшие за период с 31.12.2016 г. по 01.02.2017 г.:

- Свободные денежные средства Общества были размещены на депозитных счетах в Банке ГПБ (АО):
 - дата размещения 09.01.2017, сумма: 47 700 тыс. руб. дата возврата 16.01.2017 г. под 9,25% годовых;
 - дата размещения 13.01.2017, сумма: 27 800 тыс. руб. дата возврата 16.01.2017 г. под 9,0% годовых;
 - дата размещения 16.01.2017, сумма: 199 500 тыс. руб. дата возврата 23.01.2017 г. под 9,5% годовых.
 - дата размещения 23.01.2017, сумма: 195 250 тыс. руб. дата возврата 22.02.2017 г. под 9,5% годовых.
- Депозитные счета в Банке ГПБ (АО) со сроком закрытия до 01.02.2017 г. были закрыты, и по ним были доначислены проценты за период с 01.01.2017 г. до 01.02.2017 г. Данные средства были учтены по статье «Денежные средства и денежные эквиваленты»;
- Поступление начисленных процентов договору займа от ООО «ГК Сфера», осуществленных 13.01.2017 г. в сумме 27 850 тыс. руб были учтены по статье «Денежные средства и денежные эквиваленты»;

- заем, выданный ООО «ИНТЕРМАРС», и заем, выданный ЗАО «ГК Сфера», являются обеспеченными.

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

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

Финансовые вложения	Балансовая стоимость на 31.12.2016 г.	% ставка	Балансовая стоимость на 01.02.2017 г.	Справедливая стоимость на 01.02.2017 г.	Разница
Предоставленные займы					
ООО «ИНТЕРМАРС»	450	10,0%	450	450	0
ЗАО «ГК СФЕРА»	200	14,0%	200	200	0
Итого	660		650	650	0
Депозитные счета					
Банк ГПБ (АО)	213,9	От 9,0% до 9,5%	238,3	238,3	0

Источник: расчеты Оценщика

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

Стоимость депозитных счетов была скорректирована на события за период с 01.01.2017 г. по 01.02.2017 г. Было учтено открытие четырех новых счетов в банке ГПБ (АО) и закрытие пяти счетов в связи с окончанием срока договора. Ставка по депозитам соответствует рыночной, тем самым корректировка не проводилась.

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

Корректировка дебиторской задолженности

Величина дебиторской задолженности была скорректирована на операции по событиям за период с 01.01.2017 г. по 01.02.2017 г.: выплата процентов по депозитным счетам в банке ГПБ (АО), начисление процентов по депозитным счетам в банке ГПБ (АО), начисление и выплата процентов по займу ЗАО «ГК СФЕРА» и ООО «ИНТЕРМАРС». Тем самым, справедливая стоимость дебиторской задолженности была принята равной расчетной балансовой стоимости по состоянию на 01.02.2017 г. В таблице ниже представлена корректировка дебиторской задолженности.

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

Наименование дебитора	Балансовая стоимость на 31.12.2016 г.	Балансовая стоимость на 01.02.2017 г.	Справедливая стоимость на 01.02.2017 г.	Разница
Банк ГПБ (АО)	2,1	2,6	2,6	0
ООО «ТАКСКОМ»	0,04	0,04	0,04	0
ЗАО «ГК СФЕРА»	26,9	1,2	1,2	0
ООО «ИНТЕРМАРС»	8,7	12,3	12,3	0
ФНС	0,6	0,6	0,6	0
ИТОГО	38,3	16,7	16,7	0

Источник: расчеты Оценщика

Корректировка стоимости денежных средств

Балансовая стоимость денежных средств по состоянию на 31.12.2016 г. составила 0,14 млн руб. При расчете балансовой стоимости на 01.02.2017 г. Оценщиком были учтены события за период с 01.01.2017 г. по 01.02.2017 г., указанные выше. Тем самым балансовая стоимость денежных средств на 01.02.2017 г. составила 4,9 млн руб. Поскольку денежные средства являются наиболее ликвидными активами, их справедливая стоимость принимается равной балансовой стоимости на 01.02.2017 г.

Расчет справедливой стоимости собственного капитала

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

Таблица 18 Расчет стоимости собственного капитала Компании Методом чистых активов на 01.02.2017 г., млн руб.

Показатель	Балансовая стоимость на 01.02.2017 г.	Справедливая стоимость на 01.02.2017 г.	Разница
Долговые ценные бумаги			0
Предоставленные займы	650	650	0
ООО «ИНТЕРМАРС»	450	450	0
ЗАО «ГК СФЕРА»	200	200	0
Депозитные счета	238,3	238,3	0
Дебиторская задолженность	16,7	16,7	0
Денежные средства	4,9	4,9	0
Итого активы	909,8	909,8	0
Итого обязательства	0,00	0,00	0
Итого собственный капитал	909,8	909,8	0

Источник: расчеты Оценщика

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

Таблица 19 Расчет стоимости одной акции в составе пакетов акций уставного капитала АО «Ф-Коллектор» на 01.02.2017, руб.

Размер пакета	Стоимость одной акции в составе пакета, руб.	Скидка за контроль, %
75-100%	1,42	0,00%

Размер пакета	Стоимость одной акции в составе пакета, руб.	Скидка за контроль, %
50-75%	1,30	8,6%
25-50%	1,29	9,0%
0-25%	1,19	16,0%

Источник: расчеты Оценщика

Основные выводы

Таким образом, справедливая стоимость одной обыкновенной именной бездокументарной акции выпусков 1-01-14267-А и 1-01-14267-А-001D в составе различных пакетов уставного капитала АО «Ф-Коллектор», рассчитанная Затратным подходом, по состоянию на 01 февраля 2017 г., с учетом допущений и ограничений, составляет:

- в составе пакета от 75% до 100%: 1,42 руб.;
- в составе пакета от 50% до 75% включительно: 1,30 руб.;
- в составе пакета от 25% до 50% включительно: 1,29 руб.;
- в составе пакета от 0% до 25% включительно: 1,19 руб.

Согласование результатов оценки и заключение о справедливой стоимости

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

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

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

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

Таблица 20 Согласование результатов и заключение о справедливой стоимости АО «Ф-Коллектор»

Подход оценки	Справедливая стоимость 100% уставного капитала, млн руб.	Вес подхода
Доходный подход	Не применялся	0,00
Сравнительный подход	Не применялся	0,00
Затратный подход	909,8	1,00
Справедливая стоимость одной обыкновенной именной бездокументарной акции выпусков 1-01-14267-А и 1-01-14267-А-001D в составе пакетов:		
75-100%	1,42 руб.	
50-75%	1,30 руб.	
25-50%	1,29 руб.	
0-25%	1,19 руб.	

Источник: расчеты Оценщика

Основные выводы

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

- в составе пакета от 75% до 100%: 1,42 руб.;
- в составе пакета от 50% до 75% включительно: 1,30 руб.;
- в составе пакета от 25% до 50% включительно: 1,29 руб.;
- в составе пакета от 0% до 25% включительно: 1,19 руб.

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 требовании определения минимальной цены, оговоренной цены или одобрения ссуды;
- ни одно лицо, кроме подписавших данный Отчет, не оказывало профессионального содействия Оценщикам, подписавшим данный Отчет;
- расчетная стоимость признается действительной на 1 февраля 2017 года;
- по всем вопросам, связанным с данным Отчетом, просим обращаться лично к нам, подписавшим настоящий Отчет.

С уважением,

Дмитриева Елена Борисовна

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

Живчиков Денис Викторович

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



Используемые источники информации

В рамках настоящего исследования Оценщик опирался на следующие источники информации:

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

Руководством Компании были предоставлены следующие документы:

1. Справка об отсутствии изменений в уставном капитале АО «Ф-Коллектор» на 01.02.2017.
2. Заверенная копия устава АО «Ф-Коллектор», свидетельства о государственной регистрации АО «Ф-Коллектор, свидетельства о постановке на учет в налоговом органе АО «Ф-Коллектор на 01.02.2017
3. Финансовая отчетность АО «Ф-Коллектор» на 31.12.2016 г.
4. Справка о событиях с 01.01.2017 г. по 01.02.2017 г.
5. Справки с информацией о выданных займах АО «Ф-Коллектор».
6. Расшифровка статьи «Дебиторская задолженность»
7. Расшифровка статьи «Краткосрочные финансовые вложения»

Приложения

Приложение 1 Расчет премий и скидок за контроль

Для расчета премий за контроль и скидок за неконтрольный характер пакетов использовались данные информационного агентства¹ Bloomberg о сделках M&A по всему миру, анонсированных за период с 01.01.1998 г. по 01.10.2016 г.². За рассматриваемый период в базе данных ИА Bloomberg содержится 488 601 сделка M&A, из которых по 25 677 сделкам указана анонсированная премия³, которая представляет собой превышение цены обыкновенной акции приобретаемого пакета над средней ценой одной котируемой на бирже акции за 20 дней до даты анонсирования сделки. По данной анонсированной премии мы в дальнейшем проводили расчет премий и скидок.

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

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

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

Источник: I/A Bloomberg, расчеты Оценщика

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

Таблица 22 Премия за контроль в зависимости от размера пакета

№ группы	Размер пакета		Премия за контроль
	Левая граница (\geq)	Правая граница ($<$)	
1	0%	1%	3,85%
2	1%	10%	4,40%
3	10%	25%	10,60%
4	25%	50%	15,11%
5	50%	75%	15,69%
6	75%	100%	23,81%

¹ далее по тексту - ИА

² далее по тексту – Рассматриваемый период

³ Announced premium

№ группы	Размер пакета		Премия за контроль
	Левая граница (\geq)	Правая граница ($<$)	
7	= 100%		26,55%

Источник: I/A Bloomberg, расчеты Оценщика

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Таблица 23 Премии за контроль и скидки за неконтрольный характер пакетов

№ группы	Размер пакета		Премия от 1 акции до пакета (прибавлять)	Премия от пакета до 100% (прибавлять)	Скидка от пакета до 1 акции (вычитать)	Скидка от 100% до пакета (вычитать)
	>=	<				
1	1 акция		0,0%	26,5%	0,0%	21,0%
2	0%	3,9%	21,9%	3,7%	17,9%	17,78%
3	1%	4,4%	21,2%	4,2%	17,5%	17,40%
4	10%	10,6%	14,4%	9,6%	12,6%	12,46%
5	25%	15,1%	9,9%	13,1%	9,0%	8,88%
6	50%	15,7%	9,4%	13,6%	8,6%	8,52%
7	75%	23,8%	2,2%	19,2%	2,2%	2,10%
8	= 100%		26,5%	0,0%	21,0%	0,0%

Источник: IIA Bloomberg, расчеты Оценщика

Форма 0710001 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	640000	640000	640000
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
	Резервный капитал	1360	9601	6862	4926
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	252754	185141	132311
	Итого по разделу III	1300	902355	832003	777237
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1410	-	-	-
	Отложенные налоговые обязательства	1420	-	-	-
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	Итого по разделу IV	1400	-	-	-
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1510	-	1223082	1177584
	в том числе:				
	Краткосрочные займы	15101	-	1143719	1143719
	Проценты по краткосрочным займам	15102	-	79363	33865
	Кредиторская задолженность	1520	-	-	94
	в том числе:				
	Расчеты с поставщиками и подрядчиками	15201	-	-	3
	Расчеты по налогам и сборам	15202	-	-	91
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
	Оценочные обязательства	1540	-	-	-
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	-	1223082	1177678
	БАЛАНС	1700	902355	2055085	1954915

Руководитель  Лаппо Андрей
Петрович
(подпись) (расшифровка подписи)

27 Января 2017 г.



**Отчет о финансовых результатах
за период с 1 Января по 31 Декабря 2016 г.**

Организация <u>Акционерное общество "Ф-Коллектор"</u>	Форма по ОКУД	Коды		
Идентификационный номер налогоплательщика	Дата (число, месяц, год)	0710002		
Вид экономической деятельности <u>Капиталовложения в ценные бумаги</u>	по ОКПО	31	12	2016
Организационно-правовая форма <u>акционерное общество</u>	ИНН	66900231		
Единица измерения: тыс руб	по ОКВЭД	7726656204		
	по ОКФС / ОКФС	64.99.1		
	по ОКЕИ	47	16	
		384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2016 г.	За Январь - Декабрь 2015 г.
	Выручка	2110	-	-
	Себестоимость продаж	2120	-	-
	Валовая прибыль (убыток)	2100	-	-
	Коммерческие расходы	2210	-	-
	Управленческие расходы	2220	(1016)	(903)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	(1016)	(903)
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
	Проценты к получению	2320	123135	163732
	Проценты к уплате	2330	(33944)	(94357)
	Прочие доходы	2340	1283740	-
	Прочие расходы	2350	(1283969)	(15)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	87946	68457
	Текущий налог на прибыль	2410	(17594)	(13891)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	(4)	-
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	-	-
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	-	-
	Прочее	2460	-	-
	Чистая прибыль (убыток)	2400	70352	54766

форма 0710002 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2016 г.	За Январь - Декабрь 2015 г.
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	70352	54766
	Справочно Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Руководитель

 Лаппо Андрей
Петрович
(подпись) (расшифровка подписи)

27 Января 2017 г.



**Отчет об изменениях капитала
за 2016 г.**

		К О Д Ы		
		0710003		
Дата (число, месяц, год)	Форма по ОКУД	31	12	2016
Организация <u>Акционерное общество "Ф-Коллектор"</u>	по ОКПО	66900231		
Идентификационный номер налогоплательщика _____	ИНН	7726656204		
Вид экономической деятельности <u>Капиталовложения в ценные бумаги</u>	по ОКВЭД	64.99.1		
Организационно-правовая форма _____ форма собственности _____	по	47	16	
акционерное общество	ОКОПФ/ОКФС			
Единица измерения _____ тыс руб _____	по ОКЕИ	384		

1. Движение капитала

Наименование показателя	Код	Уставный капитал	Собственные акции, выкупленные у акционеров	Добавочный капитал	Резервный капитал	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	Итого
Величина капитала на 31 Декабря 2014 г.	3100	640000	-	-	4926	132311	777237
За 2016 г.							
Увеличение капитала - всего:	3210	-	-	-	-	54766	54766
в том числе:							
чистая прибыль	3211	X	X	X	X	54766	54766
переоценка имущества	3212	X	X	-	X	-	-
доходы, относящиеся непосредственно на увеличение капитала	3213	X	X	-	X	-	-
дополнительный выпуск акций	3214	-	-	-	X	X	-
увеличение номинальной стоимости акций	3215	-	-	-	X	-	X
реорганизация юридического лица	3216	-	-	-	-	-	-

Форма 0710023 с.2

Наименование показателя	Код	Уставный капитал	Собственные акции, выкупленные у акционеров	Добавочный капитал	Резервный капитал	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	Итого
Уменьшение капитала - всего:	3220	-	-	-	-	-	-
в том числе:							
убыток	3221	X	X	X	X	-	-
переоценка имущества	3222	X	X	-	X	-	-
расходы, относящиеся непосредственно на уменьшение капитала	3223	X	X	-	X	-	-
уменьшение номинальной стоимости акций	3224	-	-	-	X	-	-
уменьшение количества акций	3225	-	-	-	X	-	-
реорганизация юридического лица	3226	-	-	-	-	-	-
дивиденды	3227	X	X	X	X	-	-
Изменение добавочного капитала	3230	X	X	-	-	-	X
Изменение резервного капитала	3240	X	X	X	-	-	X
Величина капитала на 31 Декабря 2015 г.	3200	640000	-	-	1936	(1936)	640000
За 2016 г.					6862	185141	832003
Увеличение капитала - всего:	3310	-	-	-	-	70352	70352
в том числе:							
чистая прибыль	3311	X	X	X	X	70352	70352
переоценка имущества	3312	X	X	-	X	-	-
доходы, относящиеся непосредственно на увеличение капитала	3313	X	X	-	X	-	-
дополнительный выпуск акций	3314	-	-	-	X	X	-
увеличение номинальной стоимости акций	3315	-	-	-	X	-	X
реорганизация юридического лица	3316	-	-	-	-	-	-
Уменьшение капитала - всего:	3320	-	-	-	-	-	-
в том числе:							
убыток	3321	X	X	X	X	-	-
переоценка имущества	3322	X	X	-	X	-	-
расходы, относящиеся непосредственно на уменьшение капитала	3323	X	X	-	X	-	-
уменьшение номинальной стоимости акций	3324	-	-	-	X	-	-
уменьшение количества акций	3325	-	-	-	X	-	-
реорганизация юридического лица	3326	-	-	-	-	-	-
дивиденды	3327	X	X	X	X	-	-
Изменение добавочного капитала	3330	X	X	-	-	-	X
Изменение резервного капитала	3340	X	X	X	-	-	X
Величина капитала на 31 Декабря 2016 г.	3300	640000	-	-	2739	(2739)	640000
					9601	252754	902355

Форма 0710023 с.3

2. Корректировки в связи с изменением учетной политики и исправлением ошибок

Наименование показателя	Код	На 31 Декабря 2014 г.	Изменения капитала за 2015 г.		На 31 Декабря 2015 г.
			за счет чистой прибыли (убытка)	за счет иных факторов	
Капитал - всего					
до корректировок	3400	-	-	-	-
корректировка в связи с:					
изменением учетной политики	3410	-	-	-	-
исправлением ошибок	3420	-	-	-	-
после корректировок	3500	-	-	-	-
в том числе:					
нераспределенная прибыль (непокрытый убыток):					
до корректировок	3401	-	-	-	-
корректировка в связи с:					
изменением учетной политики	3411	-	-	-	-
исправлением ошибок	3421	-	-	-	-
после корректировок	3501	-	-	-	-

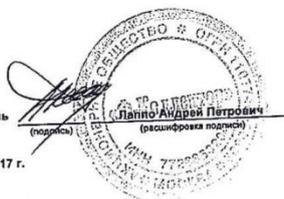
Форма 0710023 с.4

3. Чистые активы

Наименование показателя	Код	На 31 Декабря 2016 г.	На 31 Декабря 2015 г.	На 31 Декабря 2014 г.
Чистые активы	3600	902355	832003	777237

Руководитель

27 Января 2017 г.



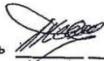
**Отчет о движении денежных средств
за период с 1 Января по 31 Декабря 2016 г.**

Организация <u>Акционерное общество "Ф-Коллектор"</u>	по ОКПО	66900231	
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН	7726656204	
Вид экономической деятельности <u>Капиталовложения в ценные бумаги</u>	по ОКВЭД	64.99.1	
Организационно - правовая форма <u>акционерное общество</u>	форма собственности	по ОКФС / ОКФС	47 16
Единица измерения <u>тыс руб</u>	по ОКЕИ	384	

Наименование показателя	код	К О Д Ы	
		31	12
Денежные потоки от текущих операций			
Поступления - всего	4110	15	-
зачисление денежных средств на свой расчетный счет в другом банке		15	-
Платежи - всего	4120	(132155)	(64215)
в том числе:			
поставщикам (подрядчикам) за сырье, материалы, работы, услуги	4121	(784)	(680)
в связи с оплатой труда работников	4122	(158)	(157)
процентов по долговым обязательствам	4123	(113307)	(48859)
налога на прибыль организаций	4124	(17583)	(14449)
оплата государственной пошлины		(205)	-
перевод денежных средств на свой расчетный счет в другом банке		(15)	-
прочие платежи	4129	(103)	(70)
Сальдо денежных потоков от текущих операций	4100	(132140)	(64215)
Денежные потоки от инвестиционных операций			
Поступления - всего	4210	2621713	693866
от возврата предоставленных займов, от продажи долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам)	4213	1293741	299280
Закрытие размещенного депозита	4216	1232300	333000
Полученные проценты по выданным займам	4217	79631	54373
прочие поступления	4219	16041	7213
Платежи - всего	4220	(1346200)	(630000)
в связи с приобретением долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам), предоставление займов другим лицам	4223	-	(210000)
Размещение депозита	4225	(1346200)	(420000)
Сальдо денежных потоков от инвестиционных операций	4200	1275513	63866

Форма 0710004 с. 2

Наименование показателя	код	За Январь - Декабрь 2016 г. 1	За Январь - Декабрь 2015 г. 2
Денежные потоки от финансовых операций			
Платежи - всего	4320	(1143719)	-
в связи с погашением (выкупом) векселей и других долговых ценных бумаг, возврат кредитов и займов	4323	(1143719)	-
Сальдо денежных потоков от финансовых операций	4300	(1143719)	-
Сальдо денежных потоков за отчетный период	4400	(346)	(349)
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на начало отчетного периода	4450	485	834
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на конец отчетного периода	4500	139	485
Величина влияния изменений курса иностранной валюты по отношению к рублю	4480	-	-

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

27 Января 2017 г.

Примечания
1. Указывается отчетный период.
2. Указывается период предыдущего года, аналогичный отчетному периоду.



Акционерное общество
«Ф-Коллектор»

117 556, Россия, город Москва, Варшавское шоссе, дом 95, корпус 1

Пояснительная записка к годовой бухгалтерской отчетности за 2016 год

Полное наименование: Акционерное общество «Ф-Коллектор»
Сокращенное наименование: АО «Ф-Коллектор»
Адрес местонахождения: 117 556, Россия, город Москва, Варшавское шоссе, дом 95, корпус 1
Почтовый адрес: 117 556, Россия, город Москва, Варшавское шоссе, дом 95, корпус 1

ОГРН: 1107746520892
Выдан Межрайонной инспекцией Федеральной налоговой службы № 46 по г.Москве

ИНН/КПП 7726656204/ 772601001
Выдан Межрайонной инспекцией Федеральной налоговой службы № 26 по г.Москве

ОКПО 66900231 ОКВЭД 64.99.1

Телефон: (495) 280-05-60

Директор: Лаппо Андрей Петрович

Банковские реквизиты:
Наименование банка: Банк ГПБ (АО) г. Москва
БИК: 044525823
р/счет: 40702810592000002397
к/счет: 30101810200000000823

Среднесписочная численность за 2016 год составила 1 человек, численность работающих по состоянию на 31.12.2016 г. – 1 человек.

Основной вид деятельности – Капиталовложения в ценные бумаги

Бухгалтерская отчетность сформирована исходя из положений Закона РФ № 402-ФЗ от 06.12.2011г. «О бухгалтерском учете», Положения по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности в Российской Федерации, утвержденного Приказом Минфина РФ от 29.07.1998г. № 34н, и Приказа Минфина РФ № 66н от 02.07.2010г. «О формах бухгалтерской отчетности организации»; на основе учетной политики, утвержденной приказом директора.

Основные положения учетной политики:

Финансовые вложения относятся к краткосрочным, если срок их обращения (погашения) составляет не более 12 месяцев. Все остальные финансовые вложения относятся к долгосрочным.

Депозитные вклады в кредитных организациях, займы, предоставленные другим организациям, в целях бухгалтерского учета входят в состав финансовых вложений.

Резервы по сомнительным долгам и предстоящим расходам не создавались.

Выручка от реализации, выполнения работ и оказания услуг определяется по отгрузке.

Методом оценки ценных бумаг для определения их стоимости при выбытии является метод первых по времени приобретения ценных бумаг (ФИФО).

В течение отчетного периода изменения и дополнения в учетную политику общества, приведшие к изменениям входящих остатков и сравнительных данных в отчетности за 2016 год, не вносились. Общество не планирует вносить изменения в учетную политику на 2016 год, которые могут привести к изменениям входящих остатков и сравнительных данных.

Признанные оценочные обязательства отсутствуют.

По состоянию на 31.12.16г. Общество не участвует в судебных процессах, отсутствуют условные факты хозяйственной деятельности и события после отчетной даты.

Размер уставного капитала по состоянию на 31.12.2016 года не изменился по сравнению с прошлым годом и составил 640 000 тысяч рублей. Уставный капитал разделен на 15010 обыкновенных именных акций номиналом 1 тысяча рублей каждая, все акции оплачены.

Связанные стороны АО «Ф-Коллектор» на 31.12.2016 г.

№ п/п	Полное наименование или ФИО связанной стороны	Основание, в силу которого лицо признается связанной стороной	Доля участия в уставном капитале Общества, %
1	Лаппо Андрей Петрович	осуществляет полномочия единоличного исполнительного органа	0
2	Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «АГАНА» Д.У.	Лицо, контролирующее Общество	100
3	Общество с ограниченной ответственностью «Вторая юридическая контора»	Лицо, контролирующее Общество (контролирует ООО «Управляющая компания «АГАНА»)	0
4	Закрытое акционерное общество «Лидер-Инновации» (до 17.02.2016 г.)	Аффилированное лицо Общества (до 17.02.2016 г.)	0
5	Закрытое акционерное общество «Лидер-Технологии»	Аффилированное лицо Общества	0

В 2016 г. сделок со связанными сторонами не осуществлялось.

Общество получило доходы:

Операция	Сумма полученных доходов 2016 г. в тыс. руб.	Сумма полученных доходов 2015 г. в тыс. руб.
Размещение депозитов в ГПБ (ОАО)	15 584	6 863
Доход от займов выданных	91 904	156870
Погашение ценных бумаг	1 283740	-
Проценты от погашения ценных бумаг	15 647	
ИТОГО:	1 406 875	163 733

В 2016 году чистая прибыль по итогам года составила 70 352 тысяч рублей.

Расшифровка отдельных строк отчета о финансовых результатах:

№ строки	Наименование показателя	2016 г.	2015г.
		в тыс. руб.	в тыс. руб.
2220	Управленческие расходы	1 016	903
	Заработная плата	181	181
	Страховые взносы	55	54
	Аренда нежилого помещения	246	216
	Информационные услуги (Интерфакс)	10	10
	Услуги ООО «ТЦ «Инфинитум»	1	-
	Бухгалтерское обслуживание (ООО «Феникс-М»)	429	384
	Информационные системы (ТАКСКОМ)	36	21
	ЗАО «Новый регистратор»	36	37
	Услуги нотариуса	22	-
№ строки	Наименование показателя	2016 г. в тыс. руб.	2015г. в тыс. руб.

12

2340	Прочие доходы	1 283 740	-
	Погашение векселей ОАО «ГАЗКОН»	1 283 740	-
2350	Прочие расходы	1 283 969	15
	Гос. пошлина	205	-
	Комиссия РКО банка	24	15
	Погашение векселей	1 283 740	

У Общества присутствует дебиторская задолженность:

Контрагент	Сумма задолженности на конец 2016 г. в тыс. руб.	Сумма задолженности на конец 2015 г. в тыс. руб.
% по размещенному депозиту	2 066	2 524
% начисленные по займам выданным	35 582	23 580
Авансы выданные	35	31
% по векселям начисленные	-	168 092
Переплата по налогу на прибыль	633	643
ИТОГО:	38 316	194 870

У Общества присутствует кредиторская задолженность:

Контрагент	Сумма задолженности на конец 2016 г. в тыс. руб.	Сумма задолженности на конец 2015 г. в тыс. руб.
Налог на прибыль	-	-
% по полученному займу ЗАО УК «Прогрессивные инвестиционные идеи»	-	79 363
Оплата поставщику	-	-
ИТОГО:	-	79 363

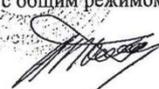
В Отчете о движении денежных средств отображены следующие суммы:

№ строки	Расшифровка	Сумма задолженности на конец 2016 г. в тыс. руб.	Сумма задолженности на конец 2015 г. в тыс. руб.
4219	Прочие поступления	16 041	7 213
	% по депозитам	16 041	4 369
	% по займу АО «НКК»	-	2 844

Ответственность за ведение бухгалтерского и налогового учета возложена на Директора.

В АО «Ф-Коллектор» применяется общий режим налогообложения, предусматривающий уплату налога на прибыль, налога на добавленную стоимость и иных налогов в соответствии с Налоговым Кодексом РФ. АО «Ф-Коллектор» производит уплату страховых взносов на обязательное пенсионное страхование в соответствии с законодательством РФ. Уплата иных налогов осуществляется в соответствии с общим режимом налогообложения.

Директор



Лапко А.П.

13

Расчет стоимости чистых активов

Акционерное общество "Ф-Коллектор" (наименование организации)				
по состоянию на 31.12.2016 г.				
Наименование показателя	Код строки бухгалтерского баланса	тыс. руб.		
		На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.
Активы				
Нематериальные активы				
Результаты исследований и разработок	1110	-	-	-
Нематериальные поисковые активы	1120	-	-	-
Материальные поисковые активы	1130	-	-	-
Основные средства	1140	-	-	-
Доходные вложения в материальные ценности	1150	-	-	-
Финансовые вложения долгосрочные	1160	-	-	-
Отложенные налоговые активы	1170	-	-	-
Прочие внеоборотные активы	1180	-	-	-
Запасы	1190	-	-	-
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1210	-	-	-
Дебиторская задолженность *	1220	-	-	-
Финансовые вложения краткосрочные	1230	38316	194600	91801
Денежные средства и денежные эквиваленты	1240	863900	1860000	1862280
Прочие оборотные активы	1250	139	485	834
ИТОГО активы	1260	-	-	-
Пассивы	-	902355	2055085	1954915
Заемные средства долгосрочные				
Отложенные налоговые обязательства	1410	-	-	-
Оценочные обязательства долгосрочные	1420	-	-	-
Прочие обязательства долгосрочные	1430	-	-	-
Заемные средства краткосрочные	1450	-	-	-
Кредиторская задолженность	1510	-	1223082	1177584
Оценочные обязательства краткосрочные	1520	-	-	94
Прочие обязательства краткосрочные	1540	-	-	-
Прочие обязательства краткосрочные	1550	-	-	-
ИТОГО пассивы	-	-	-	-
Стоимость чистых активов	-	902355	832003	777237

* - За исключением задолженности участников (учредителей) по взносам в уставный капитал.

Директор АО "Ф-Коллектор"



Лаппо А.П.

27.01.2017 г.

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

к Дополнительному соглашению № 04-02-17
к Договору № 041/2007 от 04 апреля 2007 г.
об оказании услуг по определению
стоимости объектов оценки

« 01 » февраля 2017 г.

Дата оценки (определения стоимости): **01 февраля 2017 г.**

Объект оценки (Компания): Полное наименование: Акционерное общество «Ф-Коллектор»
(Краткое наименование: АО «Ф-Коллектор») :

Местонахождение: Российская Федерация, 117556, г. Москва, Варшавское ш., д. 95, корп. 1.
ОГРН: 1107746520892 (дата внесения в ЕГРЮЛ записи, содержащей указанные сведения
30.06.2010).

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

1. Общие сведения

- 1.1. Действующий на дату оценки устав Компании или справка об отсутствии изменений в уставе по состоянию на дату оценки. *(Документы прилагаются)*
- 1.2. Сведения о структуре капитала Компании, категориях (типах) размещенных акций (реквизиты всех выпусков — дата регистрации и регистрационные номера выпусков), данные об акционерах. (Выписка из реестра акционеров с указанием количества акций, принадлежащих акционерам по состоянию на дату оценки). *(Документы прилагаются)*
- 1.3. Копия свидетельства о государственной регистрации, о постановке на учет юридического лица в налоговом органе или справка об отсутствии изменений в свидетельстве о государственной регистрации, постановке на учет юридического лица в налоговом органе на дату оценки. *(Документы прилагаются)*
- 1.4. Среднесписочная численность сотрудников Компании по состоянию на дату оценки. *(Документы прилагаются)*
- 1.5. Сведения о выплаченных дивидендах за 01.01.2016 г. – 31.12.2016 г.: *выплаты отсутствуют.*

1.6. Перечень зависимых и дочерних обществ или справка об их отсутствии. *(Нет таких обществ).*

2. Финансовое состояние

2.1. Основные формы годовой бухгалтерской отчетности Компании №1, 2, 3, 4, 5 на 31.12.2016 г., справки и приложения к балансам, пояснительная записка, аудиторское заключение. *(Документы прилагаются, кроме аудиторского заключения).*

2.2. Справка об отсутствии существенных изменений в отчетности (балансе) компании за период с 01.01.17 по 01.02.17 или промежуточный баланс на дату оценки. *(Документы прилагаются)*

3. Расшифровки статей баланса по состоянию на дату оценки.

3.1. Расшифровка статьи «Дебиторская задолженность» на 31.12.2016 г.: перечень дебиторов с указанием просроченной и безнадежной задолженности в случае ее наличия, вероятности возврата.

Таблица 1 Данные по дебиторской задолженности по состоянию на 31.12.2016 г.

№	Наименование дебитора	Дата возникновения задолженности (мес./год)	Остаточная стоимость задолженности, тыс. руб.	Дата планируемого погашения задолженности, (мес./год)	Вероятность возврата	Примечание
1.	ООО «ТАКСКОМ»	30.11.2015	35	Ноябрь 2017	100%	Авансовый платеж по оказываемым услугам в рамках договора
2.	ЗАО «ГК СФЕРА»	24.06.2015	26 853	Июнь 2018	100%	Погашение % осуществляется в рамках графика оговоренного в договоре
3.	ООО «ИНТЕРМАРС»	21.04.2014	8 730	Апрель 2017	100%	Погашение % осуществляется в рамках графика оговоренного в договоре
4.	ФНС (переплата по налогу на прибыль)	31.12.2016	633		100%	Переплата. Авансовые платежи по налогу.

№	Наименование банка	Дата размещения депозита (мес./год)	Дата закрытия депозита, (мес./год)	Сумма размещения, тыс. руб.	% ставка	Начисленные % на 31.12.2016, тыс. руб.
1.	Банк ГПБ (АО)	08.07.2016	10.07.2017	43 000	9,0%	1 861
2.	Банк ГПБ (АО)	26.12.2016	16.01.2017	122 900	9,35%	157
3.	Банк ГПБ (АО)	27.12.2016	09.01.2017	48 000	9,25%	49

3.2. Расшифровка статьи «Краткосрочные финансовые вложения» на 31.12.2016 г. (вид вложения, сроки выдачи и погашения, процентные ставки, валюта вложений, условия выплаты процентов и

прочие условия.) В случае наличия на балансе контрольных долей предприятий (дочерние общества) предоставить по ним отчетность по РСБУ.

Общая сумма финансовых вложений по состоянию на 31.12.2016 г. составила 650 000 тыс. руб.:

Таблица 2 Краткосрочные финансовые вложения по состоянию на 31.12.2016 г.

№	Наименование контрагента	Дата заключения Договора	Срок Договора (мес./год)	Вид вложения	Сумма вложения тыс. руб.	% ставка	Начисленные % на 31.12.2016, тыс. руб.
1.	ООО «ИНТЕРМАРС»	21.04.2014	24.04.2017	Заем	450 000	10,00%	22 254
2.	ЗАО «ГК СФЕРА»	24.06.2015	30.06.2018	Заем	200 000	14,00%	13 923

Свободные денежные средства в размере 213 900 тыс. руб. размещены на депозитных счетах:

№	Наименование банка	Дата размещения депозита (мес./год)	Дата закрытия депозита, (мес./год)	Сумма размещения, тыс. руб.	% ставка	Начисленные % на 31.12.2016, тыс. руб.
1.	Банк ГПБ (АО)	08.07.2016	10.07.2017	43 000	9,0%	1 861
2.	Банк ГПБ (АО)	26.12.2016	16.01.2017	122 900	9,35%	157
3.	Банк ГПБ (АО)	27.12.2016	09.01.2017	48 000	9,25%	49

3.3. Расшифровка статьи «Прочие оборотные активы» на 31.12.2016 г.: *сведения отсутствуют*

3.4. Расшифровка статьи «Кредиторская задолженность» на 31.12.2016 г.: перечень кредиторов с указанием просроченной и безнадежной задолженности в случае ее наличия, вероятности возврата.

Таблица 3 Пример предоставления данных по кредиторской задолженности

Сведения отсутствуют.

3.5. Расшифровка статьи «Краткосрочные заемные средства» на 31.12.2016 г. с указанием кредиторов, условий привлечения кредитов (сроки, процентная ставка, первоначальная сумма и валюта кредита). С указанием детальной расшифровки, аналогично краткосрочным финансовым вложениям.

Сведения отсутствуют.

3.6. Расшифровка статьи «Долгосрочные заемные средства» на 31.12.2016 г. *Сведения отсутствуют.*

Директор АО «Ф-Коллектор»



Лаппо А.П.

**Акционерное общество
«Ф-Коллектор»**

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

01 февраля 2017 г.

По месту требования

Настоящим АО «Ф-Коллектор» (далее – Общество) подтверждает отсутствие существенных изменений в отчетности (балансе) компании за период с 01.01.2017 г. по 01.02.2017 г. (на дату оценки).

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

- дата размещения 09.01.2017, сумма: 47 700 тыс. руб. дата возврата 16.01.2017 г. под 9,25% годовых;
- дата размещения 13.01.2017, сумма: 27 800 тыс. руб. дата возврата 16.01.2017 г. под 9,0% годовых;
- дата размещения 16.01.2017, сумма: 199 500 тыс. руб. дата возврата 23.01.2017 г. под 9,5% годовых.
- дата размещения 23.01.2017, сумма: 195 250 тыс. руб. дата возврата 22.02.2017 г. под 9,5% годовых.

Сообщаем о поступлении начисленных процентов по договорам займа:

22.10.2016 г. ООО «ИНТЕРМАРС» 22 377 тыс. руб.

13.01.2017 г. ООО «ГК Сфера» 27 850 тыс. руб.

Директор



Лаппо А.П.

**Акционерное общество
«Ф-Коллектор»**

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

01 февраля 2017 г.

По месту требования

Настоящим АО «Ф-Коллектор» (далее – Общество) сообщает, о прошедших изменениях в Уставе Общества Утвержденного Решением единственного акционера Открытого акционерного общества «Ф-Коллектор» от 22.09.2016 г. Действующая редакция Устава зарегистрирована под ГРН 8167749690892.

Уведомляем об изменениях в свидетельстве о постановке на учет юридического лица в налоговом органе (действующее свидетельство Серия 77 №017070274) по состоянию на 01.02.2017 г. Свидетельстве о государственной регистрации (действующее свидетельство Серия 77 №013458876) осталось без изменений.

Копии документов прилагаются.

Директор



Лаппо А.П.

КОПИЯ
ВЕРНАДИРЕКТОР
АО «Ф-КОЛЛЕКТОР»
Дяппо А. П.Форма № Т-Т-Учет
Код по КСД 1121007Федеральная налоговая служба
СВИДЕТЕЛЬСТВО**О ПОСТАНОВКЕ НА УЧЕТ РОССИЙСКОЙ ОРГАНИЗАЦИИ
В НАЛОГОВОМ ОРГАНЕ ПО МЕСТУ ЕЕ НАХОЖДЕНИЯ**Настоящее свидетельство подтверждает, что российская организация
АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО «Ф-КОЛЛЕКТОР»*(полное наименование российской организации в соответствии с учредительными документами)*ОГРН

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

поставлена на учет в соответствии с
Налоговым кодексом Российской Федерации 30.06.2010
*(число, месяц, год)*в налоговом органе по месту нахождения Инспекция Федеральной налоговой
службы № 26 по г. Москве

7	7	2	6
---	---	---	---

(наименование налогового органа и его код)

и ей присвоен

ИНН/КПП

7	7	2	6	6	5	6	2	0	4
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

 /

7	7	2	6	0	1	0	0	1
---	---	---	---	---	---	---	---	---

Главный государственный налоговый инспектор
отдела формирования дел Межрайонной инспекции
Федеральной налоговой службы № 46 по г. Москве

Мочалкина

серия 77 №017070274



НОВЫЙ РЕГИСТРАТОР

Наименование регистратора: Акционерное общество "Новый регистратор"
 107023, г. Москва, ул. Буженинова, д.30, корп.(стр.)1
Место нахождения: 107996, г. Москва, ул. Буженинова, д.30, корп.(стр.)1
Почтовый адрес: тел.: +7 (495) 980-11-00 факс: +7 (495) 980-11-00 e-mail: newreg@newreg.ru
Контактные реквизиты: Лицензия на осуществление деятельности по ведению реестра № 045-13951-000001, дата выдачи 30.03.2006, бессрочная
Лицензия: Орган, выдавший лицензию: ФСФР России

Иск. 77:17/03868 от 08.02.2017г.
 На иск. 77:17/005020 от 07.02.2017г.
 На иск. от 00.00.00000г.

СПИСОК

лиц, зарегистрированных в реестре владельцев именных ценных бумаг
 Акционерное общество "Ф-Коллектор"
 по состоянию на 01.02.2017 [24:00]

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

Краткая информация о ценных бумагах, выпущенных эмитентом:

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

Иск.: Герасименко М.М.

Уполномоченное лицо регистратора



Иск.: Герасименко М.М./



НОВЫЙ РЕГИСТРАТОР

Наименование регистратора: Акционерное общество "Новый регистратор"

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

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

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

Лицензия: Лицензия на осуществление деятельности по ведению реестра № 045-13951-000001, дата выдачи 30.03.2006, бессрочная

Орган, выдавший лицензию: ФСОФР России

Исх. 77:17/03869

На исх. 77:17/005020

На исх.

от 08.02.2017г.

от 07.02.2017г.

от 00.00.0000г.

Приложение к списку исх. № 77:17/03868 от 08.02.2017

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

№ п/п	Фамилия, имя, отчество или наименование организации	Сведения о бенефициарных владельцах
1	Акционерное общество "Специализированный депозитарий "ИНФИНИТУМ"	• (БВ) Прасс Павел Игоревич (ФИЛ); Паспорт гражданина РФ 45 16 № 908856 выдан 11.11.2016г. Отделом УФМС России по гор.Москве по району код подразделения 770-070, Дата рождения: 22.10.1971; Место рождения: пос. Комсомольский Советского р-на Тюменской обл.; 5000378494; Адрес: 119607 г.Москва,ул. Раменки 20-231; т.(495) 644-37-70; Е-mail: ferop@rsesfer.ru;

Уполномоченное лицо регистратора

/Герасименко М.М./



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

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

г.Москва
2016 год

I. Общие положения

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

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

1.3 Полное фирменное наименование Общества:

Акционерное общество «Ф-Коллектор».

Сокращенное фирменное наименование Общества:

АО «Ф-Коллектор».

1.4 Место нахождения Общества: г. Москва.

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

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

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

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

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

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

II. Основные положения об Обществе

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

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

Общество не несет ответственности по обязательствам своих акционеров.

Общество несет ответственность по своим обязательствам всем принадлежащим ему имуществом.

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

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

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

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

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

Ответственность за деятельность филиалов и представительств несет Общество.

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

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

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

Число акционеров Общества не ограничено.

III. Цели и виды экономической деятельности Общества

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

3.2. Основными видами деятельности Общества является:

- инвестиционная деятельность, в т. ч. числе инвестиции в ценные бумаги, в инновационные проекты;
- ведение внешнеэкономической деятельности, в т.ч. экспортно-импортные операции, в соответствии с действующим законодательством РФ;
- приобретение, ремонт, строительство и эксплуатация, найм и сдача в аренду, а равно и любой иной вид распоряжения объектами движимого и недвижимого имущества;
- проведение независимых консультаций, экспертиз различных видов деятельности, работ, проектов;
- оказание иностранным фирмам в РФ и за рубежом услуг представительского и протокольного характера;
- проведение исследований конъюнктуры рынка, оказание маркетинговых, агентских (в том числе в области внешнеэкономической деятельности) и других видов посреднических услуг;
- иные виды деятельности, не запрещенные действующим законодательством РФ, обусловленные потребностями внутреннего и внешнего рынка.

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

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

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

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

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

4.3. Все акции Общества выпущены в бездокументарной форме.

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

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

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

Размер дивиденда, сроки выплаты дивиденда и ликвидационная стоимость по привилегированным акциям определяются Общим собранием акционеров Общества.

Акционеры - владельцы обыкновенных акций Общества могут в соответствии с Федеральным законом "Об акционерных обществах" участвовать в Общем собрании акционеров с правом голоса по всем вопросам его компетенции, а также имеют право на получение дивидендов, а в случае ликвидации Общества - право на получение части его имущества.

4.5. Количество объявленных акций составляет 3 000 000 000 (Три миллиарда) штук обыкновенных именных акций номинальной стоимостью 1 (один) рубль каждая.

4.6. Объявленные акции Общества предоставляют тот же объем прав, что и обыкновенные именные акции Общества.

4.7. Оплата акций Общества может осуществляться деньгами, ценными бумагами, другим имуществом или имущественными правами либо иными правами, имеющими денежную оценку. Форма оплаты дополнительных акций определяется решением об их размещении.

Оплата иных эмиссионных ценных бумаг может осуществляться только деньгами.

4.8. Акции Общества, распределенные при его учреждении, должны быть полностью оплачены в течение 14 календарных дней с момента государственной регистрации Общества.

4.9. В случае неполной оплаты акций в течение срока, установленного настоящим Уставом право собственности на акции, цена размещения которых соответствует неоплаченной сумме (стоимости имущества, не переданного в оплату акций), переходит к Обществу.

Акции, принадлежащие учредителю Общества, предоставляют право голоса с даты государственной регистрации Общества.

4.10. Общество вправе проводить размещение акций и эмиссионных ценных бумаг Общества, конвертируемых в акции, посредством закрытой подписки.

4.11. Уставный капитал Общества может быть увеличен путем увеличения номинальной стоимости акций или размещения дополнительных акций.

Решение об увеличении уставного капитала Общества путем увеличения номинальной стоимости акции принимается Общим собранием акционеров.

4.12. Дополнительные акции могут быть размещены Обществом только в пределах количества объявленных акций, установленного настоящим Уставом.

4.13. Решение вопроса об увеличении уставного капитала Общества путем размещения дополнительных акций может быть принято Общим собранием акционеров одновременно с решением о внесении в устав Общества положений об объявленных акциях, необходимых в соответствии с Федеральным законом для принятия такого решения, или об изменении положений об объявленных акциях.

4.14. Увеличение уставного капитала Общества путем размещения дополнительных акций может осуществляться за счет имущества Общества. Увеличение уставного капитала Общества путем увеличения номинальной стоимости акций осуществляется только за счет имущества Общества.

4.15. Акционеры Общества, голосовавшие против или не принимавшие участия в голосовании по вопросу о размещении посредством закрытой подписки акций и эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в акции, имеют преимущественное право приобретения дополнительных акций и эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в акции, размещаемых посредством закрытой подписки, в количестве, пропорциональном количеству принадлежащих им акций этой категории (типа). Указанное право не распространяется на размещение акций и иных эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в акции, осуществляемое посредством закрытой подписки только среди акционеров, если при этом акционеры имеют возможность приобрести целое число размещаемых акций и иных эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в акции, пропорционально количеству принадлежащих им акций соответствующей категории (типа).

4.16. Уставный капитал Общества может быть уменьшен путем уменьшения номинальной стоимости акций или сокращения их общего количества, в том числе путем приобретения части акций, в случаях, предусмотренных Федеральным законом N 208-ФЗ.

4.17. Общество не вправе уменьшать свой уставный капитал, если в результате такого уменьшения его размер станет меньше минимального размера уставного капитала, определенного в соответствии с Федеральным законом N 208-ФЗ на дату представления документов для государственной регистрации соответствующих изменений в Уставе Общества.

Решение об уменьшении уставного капитала Общества путем уменьшения номинальной стоимости акций или путем приобретения части акций в целях сокращения их общего

количества принимается общим собранием акционеров Общества.

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

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

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

V. Права и обязанности акционеров Общества

5.1. Акционер Общества обязан:

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

5.2. Акционер имеет право:

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

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

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

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

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

VI. Имущество, фонды, чистые активы и прибыль Общества

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

VII. Дивиденды Общества

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

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

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

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

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

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

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

- до полной оплаты всего уставного капитала Общества;
- до выкупа всех акций, которые должны быть выкуплены в соответствии с положениями Федерального закона N 208-ФЗ;
- если на день принятия такого решения Общество отвечает признакам несостоятельности (банкротства) в соответствии с законодательством РФ о несостоятельности (банкротстве) или если указанные признаки появятся у Общества в результате выплаты дивидендов;

- если на день принятия такого решения стоимость чистых активов Общества меньше его уставного капитала и резервного фонда, и превышения над номинальной стоимостью определенной Уставом ликвидационной стоимости размещенных привилегированных акций либо станет меньше их размера в результате принятия такого решения;

- в иных случаях, предусмотренных федеральными законами.

7.7. Общество не вправе выплачивать объявленные дивиденды по акциям:

- если на день выплаты Общество отвечает признакам несостоятельности (банкротства) в соответствии с законодательством РФ о несостоятельности (банкротстве) или если указанные признаки появятся у Общества в результате выплаты дивидендов;

- если на день выплаты стоимость чистых активов Общества меньше суммы его уставного капитала, резервного фонда и превышения над номинальной стоимостью определенной Уставом Общества ликвидационной стоимости размещенных привилегированных акций либо станет меньше указанной суммы в результате выплаты дивидендов;

- в иных случаях, предусмотренных федеральными законами.

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

7.8. Дивиденды выплачиваются деньгами.

VIII. Реестр акционеров Общества

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

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

IX. Общее собрание акционеров Общества

9.1. Высшим органом управления Общества является общее собрание акционеров.

Общество обязано ежегодно проводить годовое общее собрание акционеров.

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

Проводимые помимо годового общие собрания акционеров являются внеочередными.

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

быть установлены федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг.

9.3. К компетенции общего собрания акционеров Общества относятся:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Если повестка для общего собрания акционеров Общества включает вопросы,

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Х. Исполнительный орган Общества

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Общее собрание акционеров утверждает аудитора Общества.

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

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

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

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

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

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

XII. Реорганизация и ликвидация Общества

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



ЗАО «РОССИЙСКАЯ ОЦЕНКА»

+7 495 775 00 50