



ОТЧЕТ № 320/05

об оценке справедливой стоимости ценных бумаг

Заказчик:

**ООО «РСХБ Управление Активами» Д.У. ЗПИФ
комбинированный «Инвестиционные технологии»**

Исполнитель:

ООО «АГ Оценка»

Дата оценки:

24 мая 2023 года

Дата составления отчета:

29 мая 2023 года

Сопроводительное письмо.

Директору департамента управления ЗПИФ ООО «РСХБ Управление Активами»
Д.У. ЗПИФ комбинированный «Корпоративные финансы»
Господину Голубеву Б.Е.

Уважаемый Борис Евгеньевич.

В соответствии с Договором на проведение оценки № 41220/2 от 04 декабря 2020 года и Дополнительного соглашения № 9 от 25 мая 2023 года, заключенного между Обществом с ограниченной ответственностью «АГ Оценка», в лице генерального директора Шелухина Романа Александровича, действующего на основании Устава, и ООО «РСХБ Управление Активами» «Д.У.» Закрытого комбинированного паевого инвестиционного фонда «Инвестиционные технологии», оценщики ООО «АГ Оценка» произвели оценку справедливой стоимости (далее – Объект оценки):

Объекты, планируемые к включению в состав имущества, а также для определения стоимости чистых активов в состав имущества ЗПИФ комбинированный «Инвестиционные технологии» в виде:

1. Еврооблигации бессрочные субординированные - сертификаты участия в кредите (LPN - loan participation notes) серия 4, Eurasia Capital S.A., номинальной стоимостью 1 000 Долларов, в количестве 1 шт. ISIN код: XS2075963293
2. Еврооблигации бессрочные - сертификаты участия в кредите (LPN - loan participation notes) серия 5, Gaz Finance Plc, номинальной стоимостью 1 000 Евро, в количестве 1 шт. ISIN код: XS2243636219

Целью оценки является определение справедливой стоимости объектов оценки, предусмотренной действующими нормативными правовыми актами федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг и для принятия управленческих решений.

Предполагаемое использование результатов настоящей оценки: Результаты оценки могут быть использованы для целей, предусмотренных ст. 37 Федерального закона «Об инвестиционных фондах» от 29.11.2001 г. № 156-ФЗ, Правилами доверительного управления Фондом и иными нормативно-правовыми актами; для принятия управленческих решений. Результаты настоящей оценки не могут быть использованы другими лицами или в других целях.

Оценка проведена по состоянию на 24 мая 2023 г.

Оценка произведена в соответствии со следующими нормативными документами:

1. Федеральный закон РФ от 29 июля 1998 г. №135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» (с последующими изменениями и дополнениями);
2. Общие федеральные стандарты оценки, утвержденные Приказом Минэкономразвития России от 14.04.2022 №200:
 - федеральный стандарт оценки «Структура федеральных стандартов оценки и основные понятия, используемые в федеральных стандартах оценки (ФСО I)»;
 - федеральный стандарт оценки «Виды стоимости (ФСО II)»;
 - федеральный стандарт оценки «Процесс оценки (ФСО III)»;
 - федеральный стандарт оценки «Задание на оценку (ФСО IV)»;
 - федеральный стандарт оценки «Подходы и методы оценки (ФСО V)»;
 - федеральный стандарт оценки «Отчет об оценке (ФСО VI)».
3. Специальный стандарт оценки:

- Федеральный стандарт оценки "Оценка бизнеса (ФСО N 8)" (Приказ МЭР РФ от 1.06.2015 года №326).
4. Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», введенный в действие на территории Российской Федерации Приказом Минфина России от 28.12.2015 г. N 217н.
 5. Указание Банка России от 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".
 6. Стандарты и правила саморегулируемых организаций, в которых состоят оценщики.

Справедливая стоимость Объектов оценки по состоянию на 24 мая 2023 года составляет:

1. Еврооблигации бессрочные субординированные - сертификаты участия в кредите (LPN - loan participation notes) серия 4, Eurasia Capital S.A., номинальной стоимостью 1 000 Долларов, в количестве 1 шт. ISIN код: XS2075963293:
1 019 USD или 81 723 (Восемьдесят одна тысяча семьсот двадцать три) рубля.
2. Еврооблигации бессрочные - сертификаты участия в кредите (LPN - loan participation notes) серия 5, Gaz Finance Plc, номинальной стоимостью 1 000 Евро, в количестве 1 шт. ISIN код: XS2243636219:
922 EUR или 79 790 (Семьдесят девять тысяч семьсот девяносто) рублей.

Предполагаемое использование результатов оценки и связанные с этим ограничения: для целей, предусмотренных ст. 37 Федерального закона «Об инвестиционных фондах» от 29.11.2001 г. № 156-ФЗ, Правилами доверительного управления Фондом и иными нормативно-правовыми актами; для принятия управленческих решений.

С уважением,
Генеральный директор
ООО «АГ Оценка»

Оценщик



Шелухин Р.А.

Москвичев А.В.

29 мая 2023 года

Содержание

1. ОСНОВНЫЕ ФАКТЫ И ВЫВОДЫ.	6
1.1. Основания для проведения оценки.	6
1.2. Общая информация, идентифицирующая Объект оценки.	6
1.3. Результаты оценки.	6
1.4. Итоговая величина стоимости Объекта оценки.	7
1.5. Ограничения и пределы применения полученной итоговой стоимости.	8
1.6. Задание на оценку.	9
1.7. Сведения о Заказчике и об оценщике.	11
1.8. Информация обо всех привлеченных к проведению оценки и подготовке отчета об оценке организациях и специалистах с указанием их квалификации и степени их участия в проведении оценки объекта оценки.	13
1.9. Допущения и ограничительные условия, использованные оценщиком при проведении оценки.	13
1.10. Применяемые стандарты оценочной деятельности.	15
2. ТЕРМИНЫ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ	17
3. ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ.	19
3.1. Перечень документов, используемых Оценщиком и устанавливающих количественные и качественные характеристики объекта оценки.	19
3.2. Количественные и качественные характеристики Объекта оценки.	20
3.3. Правовые основы функционирования рынка.	21
4. ОБЗОР ЭКОНОМИКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ.	27
5. ОТРАСЛЕВОЙ ОБЗОР.	30
6. ОСНОВНЫЕ МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ПОЛОЖЕНИЯ ОЦЕНКИ.	31
6.1. Понятие рыночной стоимости согласно положениям Федерального закона и Федеральных стандартов оценки.	31
6.2. Понятие справедливой стоимости согласно положениям Международного стандарта финансовой отчетности (IFRS) 13 "Оценка справедливой стоимости".	32

6.3. Соотнесение положений Федеральных стандартов оценки с положениями Международного стандарта финансовой отчетности (IFRS) 13.	32
6.4. Этапы проведения оценки.	34
6.5. Общее описание подходов к Оценке.	34
7. ВЫБОР ПОДХОДОВ И МЕТОДОВ ОЦЕНКИ.	37
7.1. Общие положения.	37
7.2. Анализ возможности применения сравнительного подхода и обоснование выбора применяемых методов оценки в рамках сравнительного подхода.	38
7.3. Анализ возможности применения доходного подхода и обоснование выбора применяемых методов оценки в рамках доходного подхода.	38
7.4. Анализ возможности применения затратного подхода и обоснование выбора применяемых методов оценки в рамках затратного подхода.	39
8. РАСЧЕТ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ СРАВНИТЕЛЬНЫМ ПОДХОДОМ.	39
8.1. Согласование результатов.	43
9. ЗАКЛЮЧЕНИЕ ОБ ИТОГОВОЙ ВЕЛИЧИНЕ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ.	44
10. ЗАЯВЛЕНИЕ О СООТВЕТСТВИИ.	45
11. СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ.	46
ПРИЛОЖЕНИЕ 1. ДОКУМЕНТЫ ИСПОЛНИТЕЛЯ.	48
ПРИЛОЖЕНИЕ 2. ДОКУМЕНТЫ ЗАКАЗЧИКА.	60

1. Основные факты и выводы.

1.1. Основания для проведения оценки.

Основанием для проведения оценки является Договор № 41220/2 от 4 декабря 2020 года и Дополнительное соглашение №9 от 25 мая 2023 года, заключенный между Обществом с ограниченной ответственностью «АГ Оценка», в лице генерального директора Шелухина Романа Александровича, действующего на основании Устава, и ООО «РСХБ Управление Активами» «Д.У.» Закрытого комбинированного паевого инвестиционного фонда «Инвестиционные технологии», в лице Генерального директора – Серова Р.В., действующего на основании Устава (далее – Заказчик).

1.2. Общая информация, идентифицирующая Объект оценки.

Объектом оценки в настоящем Отчете об оценке являются объекты, планируемые к включению или входящие в состав имущества ЗПИФ комбинированный «Инвестиционные технологии», в виде:

1. Еврооблигации бессрочные субординированные - сертификаты участия в кредите (LPN - loan participation notes) серия 4, Eurasia Capital S.A., номинальной стоимостью 1 000 Долларов, в количестве 1 шт. ISIN код: XS2075963293
2. Еврооблигации бессрочные - сертификаты участия в кредите (LPN - loan participation notes) серия 5, Gaz Finance Plc, номинальной стоимостью 1 000 Евро, в количестве 1 шт. ISIN код: XS2243636219

1.3. Результаты оценки.

Результаты расчета рыночной стоимости Объекта оценки представлены в таблице ниже:

Табл. №1. Основные факты и выводы и заключение об итоговой стоимости бессрочные - сертификаты участия в кредите (LPN - loan participation notes) серия 5, Gaz Finance Plc, номинальной стоимостью 1 000 Евро, в количестве 1 шт. ISIN код: XS2243636219

Наименование подхода	Основные факты и выводы
Номинальная стоимость на дату оценки	1 000 EUR
Балансовая стоимость объекта оценки на дату оценки	Информация не представлена
Результаты оценки объекта оценки на дату оценки в рамках затратного подхода	Не применялся
Результаты оценки объекта оценки на дату оценки в рамках сравнительного подхода	Не применялся
Результаты оценки объекта оценки на дату оценки в рамках доходного подхода	922 EUR
Справедливая стоимость объекта оценки	922 EUR или 79 790 (Семьдесят девять тысяч семьсот девяносто) рублей.

Источник: данные и расчеты Оценщика

Табл. №2. Основные факты и выводы и заключение об итоговой стоимости Еврооблигации бессрочные субординированные - сертификаты участия в кредите (LPN - loan participation notes) серия 4, Eurasia Capital S.A., номинальной стоимостью 1 000 Долларов, в количестве 1 шт. ISIN код: XS2075963293

Наименование подхода	Основные факты и выводы
Номинальная стоимость на дату оценки	1 000 USD
Балансовая стоимость объекта оценки на дату оценки	Информация не представлена
Результаты оценки объекта оценки на дату оценки в рамках затратного подхода	Не применялся
Результаты оценки объекта оценки на дату оценки в рамках сравнительного подхода	Не применялся
Результаты оценки объекта оценки на дату оценки в рамках доходного подхода	1 019 USD
Справедливая стоимость объекта оценки	1 019 USD или 81 723 (Восемьдесят одна тысяча семьсот двадцать три) рублей.

1.4. Итоговая величина стоимости Объекта оценки.

Основываясь на фактах, предположениях, подходах и методах оценки, описанных в Отчете об оценке, ограничительных условиях и сделанных допущениях, справедливая стоимость объекта оценки составила:

1. Еврооблигации бессрочные субординированные - сертификаты участия в кредите (LPN - loan participation notes) серия 4, Eurasia Capital S.A., номинальной стоимостью 1 000 Долларов, в количестве 1 шт. ISIN код: XS2075963293:
1 019 USD или 81 723 (Восемьдесят одна тысяча семьсот двадцать три) рублей.
2. Еврооблигации бессрочные - сертификаты участия в кредите (LPN - loan participation notes) серия 5, Gaz Finance Plc, номинальной стоимостью 1 000 Евро, в количестве 1 шт. ISIN код: XS2243636219:
922 EUR или 79 790 (Семьдесят девять тысяч семьсот девяносто) рублей.

1.5. Ограничения и пределы применения полученной итоговой стоимости.

Оценка проведена по состоянию на 24 мая 2023 г.

Целью оценки является определение справедливой стоимости Объекта оценки. Предполагаемое использование результатов настоящей оценки: Результаты оценки могут быть использованы для целей, предусмотренных ст. 37 Федерального закона «Об инвестиционных фондах» от 29.11.2001 г. № 156-ФЗ, Правилами доверительного управления Фондом и иными нормативно-правовыми актами; для принятия управленческих решений.

Оценка произведена в соответствии со следующими нормативными документами:

1. Федеральный закон РФ от 29 июля 1998 г. №135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» (с последующими изменениями и дополнениями);
2. Общие федеральные стандарты оценки, утвержденные Приказом Минэкономразвития России от 14.04.2022 №200:
 - федеральный стандарт оценки «Структура федеральных стандартов оценки и основные понятия, используемые в федеральных стандартах оценки (ФСО I)»;
 - федеральный стандарт оценки «Виды стоимости (ФСО II)»;
 - федеральный стандарт оценки «Процесс оценки (ФСО III)»;
 - федеральный стандарт оценки «Задание на оценку (ФСО IV)»;
 - федеральный стандарт оценки «Подходы и методы оценки (ФСО V)»;
 - федеральный стандарт оценки «Отчет об оценке (ФСО VI)».
3. Специальный стандарт оценки:
 - Федеральный стандарт оценки "Оценка бизнеса (ФСО N 8)" (Приказ МЭР РФ от 1.06.2015 года №326).
4. Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», введенный в действие на территории Российской Федерации Приказом Минфина России от 28.12.2015 г. N 217н.
5. Указание Банка России от 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".
6. Стандарты и правила саморегулируемых организаций, в которых состоят оценщики.

Результаты настоящего Отчета не могут быть использованы другими лицами или в других целях.

1.6. Задание на оценку.

Задание на оценку сформулировано в Договоре на оценку.

Положение "Задание на оценку" приведено в Табл. №2.

Табл. №2. Задание на оценку

Объект оценки	Объекты, планируемые к включению в состав имущества, а также для определения стоимости чистых активов в состав имущества ЗПИФ комбинированный « Инвестиционные технологии »
Состав объекта оценки с указанием сведений, достаточных для идентификации каждой из его частей (при наличии), характеристики объекта оценки	<ol style="list-style-type: none"> 1. Еврооблигации бессрочные субординированные - сертификаты участия в кредите (LPN - loan participation notes) серия 4, Eurasia Capital S.A., номинальной стоимостью 1 000 Долларов, в количестве 1 шт. ISIN код: XS2075963293 2. Еврооблигации бессрочные - сертификаты участия в кредите (LPN - loan participation notes) серия 5, Gaz Finance Plc, номинальной стоимостью 1 000 Евро, в количестве 1 шт. ISIN код: XS2243636219
Права на объект оценки, учитываемые при определении стоимости объекта оценки	Право собственности
Права, учитываемые при оценке объекта оценки, ограничения (обременения) этих прав, в том числе в отношении каждой из частей объекта оценки	Право общей долевой собственности.
Цели оценки	Определение справедливой стоимости объектов оценки, предусмотренной действующими нормативными правовыми актами федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг и для принятия управленческих решений
Предполагаемое использование результатов оценки и связанные с этим ограничения	<p>Результаты оценки могут быть использованы для целей, предусмотренных ст. 37 Федерального закона «Об инвестиционных фондах» от 29.11.2001 г. № 156-ФЗ, Правилами доверительного управления Фондом и иными нормативно-правовыми актами; для принятия управленческих решений</p> <p>- результаты оценки не могут быть использованы в иных целях; - от Оценщика / Исполнителя не требуется появляться в суде или свидетельствовать иным способом по поводу произведенной оценки, иначе как по официальному вызову суда</p>
Вид определяемой стоимости	<p>Справедливая стоимость, указанная в действующих нормативных правовых актах федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг, а именно «Виды стоимости (ФСО II)» и Международного стандарта финансовой отчетности (IFRS) 13 "Оценка справедливой стоимости"</p> <p>Предпосылки стоимости:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1)предполагается сделка с объектом оценки 2)участники сделки или пользователи объекта являются неопределенными лицами (гипотетические участники) 3)характер сделки – добровольная сделка в типичных условиях 4)объект оценки не имеет ограничений и свободно котируется на рынке 5)обязательства будут погашены в соответствии с условиями выпуска без ограничений
Дата оценки	«24» мая 2023 года
Срок проведения оценки	по «30» мая 2023 года
Допущения, на которых должна основываться оценка	<ul style="list-style-type: none"> • В своих действиях Исполнитель и оценщик поступают как независимые лица. Размер вознаграждения Исполнителя и размер оплаты оценщику за проведение оценки ни в какой степени не связан с выводами и результатами оценки.

	<ul style="list-style-type: none"> • В процессе подготовки отчета Исполнитель и оценщик исходят из достоверности информации, предоставленной Заказчиком. • Исполнитель и оценщик не несут ответственности за юридическое описание имущественных прав на объект оценки. Объект оценки и имущественные права на него рассматриваются свободными от каких-либо претензий или ограничений. • При проведении оценки предполагается отсутствие каких-либо скрытых факторов, влияющих на стоимость Объекта оценки. На Исполнителя и оценщика не лежит обязанность по обнаружению подобных факторов. • Исходные данные, которые получены оценщиком для проведения оценки из открытых общедоступных источников, считаются достоверными. • Мнение оценщика относительно стоимости действительно только на дату оценки. Исполнитель и оценщик не принимают на себя ответственность за последующие изменения социальных, экономических, юридических, технических и природных условий, которые могут повлиять на стоимость Объекта оценки. • Отчет содержит профессиональное мнение оценщика относительно стоимости Объекта оценки и не является гарантией того, что он перейдет из рук в руки по цене, равной указанной в отчете стоимости. • Итоговый результат оценки стоимости будет представлен единой величиной в рублях, без указания возможных границ интервала справедливой стоимости. • Справедливая стоимость рассчитывается без учета возможно имеющих обременений (ипотека, аренда, доверительное управление). • При проведении оценки стоимости не проводится: осмотр объекта, инвентаризация, юридическая, аудиторская, строительно-техническая, технологическая, санитарно-экологическая и эпидемиологическая экспертизы. • В процессе оказания услуг по оценке могут возникать иные допущения и ограничения, не указанные в задании на оценку, на которых должна основываться оценка
<p>Иная информация, предусмотренная федеральными стандартами оценки</p>	<p>Результаты оценки стоимости основываются на информации, существующей на дату оценки и могут быть признаны рекомендуемыми для цели совершения возможных сделок с объектом оценки, если с даты составления отчета об оценке до даты совершения сделки или даты представления публичной оферты прошло не более 6 месяцев.</p> <p>Итоговый результат оценки стоимости будет представлен единой величиной в рублях, без указания возможных границ интервала справедливой стоимости (определение границ интервала не требуется)</p>

1.7. Сведения о Заказчике и об оценщике.

Табл. №3. Сведения о Заказчике

Название организации	Общество с ограниченной ответственностью «РСХБ Управление Активами» «Д.У.» Закрытого комбинированного паевого инвестиционного фонда «Инвестиционные технологии»
ОГРН	1127746635950
ИНН	7704814182

Источник: данные Заказчика

Табл. №4. Сведения об Оценщике

Фамилия, имя, отчество Оценщика	Москвичев Андрей Вячеславович ИНН: 121514889900, СНИЛС: 075-947-116-02
Информация о членстве в саморегулируемой организации оценщиков	Член Некоммерческого АССОЦИАЦИИ РОССИЙСКИХ МАГИСТРОВ ОЦЕНКИ» (ИНН 7717528407, ОГРН 1057746432700 от 15.03.2005 г., место нахождения: 115280, г. Москва, Ленинская Слобода, 19). Свидетельство партнерства «САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ № 3332-21, выдано 18 марта 2021 г.
Сведения о страховании профессиональной ответственности Оценщика	Полис страхования ответственности оценщиков № 230005-035-000042 выдан ПАО «Страховая акционерная компания «ЭНЕРГОГАРАНТ» 14.03.2023 г., период страхования с 31.03.2023 г. по 30.03.2024 г. Ответственность оценщика застрахована на сумму 10 000000 (Десять миллионов) рублей.
Сведения о квалификационном аттестате, подтверждающим сдачу Оценщиком квалификационного экзамена	Квалификационный аттестат в области оценочной деятельности № 018309-3 от 11 декабря 2020 г. по направлению оценочной деятельности «Оценка бизнеса» выдан Москвичеву Андрею Вячеславовичу на основании решения Федерального Бюджетного Учреждения «Федеральный ресурсный центр по организации подготовки управленческих кадров» от 11 декабря 2020 г. № 181. Срок действия квалификационного аттестата до 11 декабря 2023 г. Квалификационный аттестат в области оценочной деятельности № 018222-1 от 06 ноября 2020 г. по направлению оценочной деятельности «Оценка недвижимости» выдан Москвичеву Андрею Вячеславовичу на основании решения Федерального Бюджетного Учреждения «Федеральный ресурсный центр по организации подготовки управленческих кадров» от 06 ноября 2020 г. № 176. Срок действия квалификационного аттестата до 06 ноября 2023 г.
Диплом о профессиональной переподготовке	Диплом о профессиональной переподготовке ПП № 876911 от 17 марта 2006 года, выдан НОУ «Московская финансово-промышленная академия (МФПА), по программе «Оценка стоимости предприятия (бизнеса).
Стаж работы в оценочной деятельности	С 2005 года (17 лет)
Сведения о независимости Оценщика	Настоящим Оценщик подтверждает полное соблюдение принципов независимости, установленных ст. 16 Федерального

	<p>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.</p> <p>Оценщик не имеет в отношении объекта оценки вещных или обязательственных прав вне договора и не является акционером (членом) или кредитором юридического лица – заказчика, равно как и заказчик не является кредитором или страховщиком оценщика.</p> <p>Размер оплаты оценщику за проведение оценки объекта оценки не зависит от итоговой величины стоимости объекта оценки, указанной в настоящем отчете об оценке</p>
--	---

Источник: данные Оценщика

Табл. №4. Сведения об Исполнителе

Организационно-правовая форма	Общество с ограниченной ответственностью
Полное наименование	Общество с ограниченной ответственностью «АГ Оценка»
Юридический адрес	111621, г. Москва, ул. Красносолнечная, д. 17
Фактический адрес	111621, г. Москва, ул. Красносолнечная, д. 17
ОГРН	1037710031237
Дата присвоения ОГРН	15.04.2003 г.
ИНН / КПП	7710461640 / 772001001
Банковские реквизиты	Р/сч. №40702810438120061970 в ПАО Сбербанк, г. Москва, к/сч. №30101810400000000225, БИК 044525225
Сведения об обязательном страховании ответственности юридического лица	Полис обязательного страхования ответственности юридического лица, заключившего с заказчиком договор на проведение оценки № 220005-035-000081 от 26.05.2022 г. выдан Публичным акционерным обществом «Страховая акционерная компания «ЭНЕРГОГАРАНТ», период страхования с 01.06.2022 г. по 31.05.2023 г. Ответственность страховщика на сумму 6 000 000 (Шесть миллионов) рублей
Телефон	(499) 253-41-20, 253-41-21
E-mail	ag-ocenka@mail.ru, info@agg.ru
Генеральный директор	Шелухин Роман Александрович

Сведения о независимости Исполнителя	<p>Настоящим Исполнитель 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> <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> Исполнитель не имеет имущественных интересов в объекте оценки и не является аффилированным лицом Заказчика. <input type="checkbox"/> Размер денежного вознаграждения за проведение оценки объекта оценки не зависел от итоговой величины стоимости объекта оценки
Гарантии Исполнителя	<ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> Исполнитель гарантирует, что в отношении оценщика, указанного в Задании на оценку, со стороны саморегулируемых организаций оценщиков не применялись в течение двух лет в количестве двух и более раз меры дисциплинарного воздействия, предусмотренных Федеральным законом "Об оценочной деятельности в Российской Федерации", а также внутренними документами саморегулируемых организаций оценщиков. <input type="checkbox"/> Исполнитель гарантирует, что стаж осуществления оценочной деятельности оценщика, указанного в Задании на оценку, составляет не менее трех лет.

Источник: данные Исполнителя

1.8. Информация обо всех привлеченных к проведению оценки и подготовке отчета об оценке организациях и специалистах с указанием их квалификации и степени их участия в проведении оценки объекта оценки.

Сторонние организации и специалисты к проведению оценки не привлекались.

1.9. Допущения и ограничительные условия, использованные оценщиком при проведении оценки.

Основные допущения сформулированы в Договоре на проведение оценки № 41220/2 от 4 декабря 2020 года и Дополнительном соглашении №9 от 24 мая 2023 года. В ходе выполнения работы Оценщиком дополнительно использовались следующие допущения, ограничения и условия, которые являются неотъемлемой частью представленного Отчета:

1. Заказчик обеспечивает Исполнителя всей необходимой документацией для оценки. Исполнитель не несет ответственности за достоверность той информации, которая была получена от Заказчика. Исполнитель не несет ответственности за выводы, сделанные на основе документов и информации, содержащих недостоверные сведения.
2. Копии предоставленных документов соответствуют оригиналам.
3. Сведения, содержащиеся в отчете, считаются достоверными. Однако Исполнитель не может гарантировать точность информации, поэтому, когда это необходимо, указывается ее источник.

-
4. От Исполнителя не требуется, и он не принимает на себя ответственности за описание правового состояния имущества и вопросы, подразумевающие обсуждение юридических аспектов права собственности. Предполагается, что права собственности на рассматриваемое имущество полностью соответствуют требованиям законодательства, если иное не оговорено специально. Оцениваемая собственность считается свободной от каких-либо претензий или ограничений, кроме оговоренных в отчете.
 5. Исполнитель не несет ответственности за наличие скрытых факторов, которые могут оказать влияние на стоимость объекта, ни за необходимость выявления таковых. Для выявления наличия или отсутствия подобных неблагоприятных факторов необходимо специальное экспертное обследование объекта, не входящее в задачу данного отчета.
 6. Отчет достоверен лишь в полном объеме и лишь в указанных в нем целях. Ни Заказчик, ни Исполнитель не могут использовать отчет иначе, чем это предусмотрено договором на оценку.
 7. Отчет об оценке содержит профессиональное мнение Исполнителя относительно оцениваемой стоимости объекта и не является гарантией того, что объект будет реализован на свободном рынке по цене, указанной в данном отчете.
 8. Предполагается разумное владение и компетентное управление объектами собственности. Исполнитель не гарантирует и не несет ответственность за убытки и потери Заказчика, которые явились следствием мошенничества, общей халатности или неправомочных действий третьих лиц. От Исполнителя не требуется, и он не принимает на себя ответственность за финансовую и налоговую отчетность, относящуюся к вопросу управления объектом собственности.
 9. При оценке объекта Исполнитель имеет право использовать все общепринятые методы оценки, апробированные в мире и в России, а также их производные (в том числе авторские разработки), не противоречащие теоретическим и практическим основам анализа и оценки.
 10. Мнение Исполнителя относительно справедливой стоимости объекта действительно на дату оценки, при сохранении текущей экономической ситуации. Поэтому непредусмотренное в отчете изменение самого объекта и его окружения, равно как изменение политических, экономических и иных факторов, которые могут возникнуть после этой даты и повлиять на рыночную ситуацию и, следовательно, на справедливую стоимость объекта, находятся вне рамок данного исследования.
 11. От Исполнителя не требуется появляться в суде или свидетельствовать иным образом по поводу составленного отчета об оценке или оцененного имущества, кроме как на основании отдельного договора с Заказчиком или официального вызова суда
 12. Результат оценки полностью зависит от адекватности и точности используемой информации и от сделанных допущений. Вследствие этого, полученная величина справедливой стоимости носит вероятностный характер с определенными параметрами рассеивания, независимо от того выражена она одним числом, или в виде диапазона.

-
13. Прочие допущения и ограничения, обусловленные спецификой конкретного объекта оценки, выбранными методами оценки и прочими факторами.
14. Итоговая величина стоимости объекта оценки, указанная в Отчете, может быть признана рекомендуемой для целей совершения сделки с объектом оценки, если с даты составления Отчета до даты совершения сделки с объектом оценки или даты представления публичной оферты прошло не более 6 месяцев.
15. Оценщик, определяя рыночную стоимость актива, тем самым определяет его справедливую стоимость, т. к. на активном рынке рыночная цена за объект в полной мере соответствует сумме, на которой можно обменять актив или урегулировать обязательство при совершении сделки между хорошо осведомленными, желающими совершить такую сделку и независимыми друг от друга сторонами. Анализ Оценщика по соотнесению положений и терминологии из Федеральных стандартов оценки с положениями и терминологией Международного стандарта финансовой отчетности (IFRS) 13 приведено в тексте Отчета (см. Раздел 0).
16. В расчетных таблицах, которые представлены в Отчете, приведены округленные значения показателей. Поэтому при пересчете итоговых значений по округленным данным результаты иногда могут не совпасть с приведенными в Отчете.
17. Все допущения и ограничительные условия, носящие специфический характер (использованные при расчете стоимости одного или группы оцениваемых объектов) и приведенные в тексте настоящего Отчета, являются допущениями и ограничительными условиями, на которых основывался Оценщик при проведении оценки.

1.10. Применяемые стандарты оценочной деятельности.

В данном разделе содержатся ссылки и разъяснения относительно стандартов, применяемых Оценщиками при выполнении настоящей работы.

Федеральные стандарты оценки

Обязательность использования Федеральных стандартов оценки вытекает из статьи 15 «Обязанности оценщика» Федерального закона от 29.07.1998 №135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации».

Используемые Федеральные стандарты оценки:

1. Общие федеральные стандарты оценки, утвержденные Приказом Минэкономразвития России от 14.04.2022 №200:
 - федеральный стандарт оценки «Структура федеральных стандартов оценки и основные понятия, используемые в федеральных стандартах оценки (ФСО I)»;
 - федеральный стандарт оценки «Виды стоимости (ФСО II)»;
 - федеральный стандарт оценки «Процесс оценки (ФСО III)»;
 - федеральный стандарт оценки «Задание на оценку (ФСО IV)»;

-
- федеральный стандарт оценки «Подходы и методы оценки (ФСО V)»;
 - федеральный стандарт оценки «Отчет об оценке (ФСО VI)».
2. Специальный стандарт оценки:
 - Федеральный стандарт оценки "Оценка бизнеса (ФСО N 8)" (Приказ МЭР РФ от 1.06.2015 года №326).
 3. Указание Банка России от 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".
 4. Стандарты и правила саморегулируемых организаций, в которых состоят оценщики.

Кроме данных стандартов, требования к выполнению содержатся в Федеральном законе от 29.07.98 г. №135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» и некоторых других нормативных актах.

Международные стандарты оценки

Международные стандарты оценки, 2017 г.

Международные стандарты финансовой отчетности

МСФО (IFRS 13) "Оценка справедливой стоимости".

Анализ Оценщика по соотнесению положений Федеральных стандартов оценки с положениями Международного стандарта финансовой отчетности (IFRS) 13 приведено в тексте Отчета (см. Раздел 0).

Стандарты и правила саморегулируемых организаций, в которых состоят Оценщики

В соответствии с Федеральным законом об оценочной деятельности «Стандарты и правила оценочной деятельности разрабатываются и утверждаются саморегулируемой организацией оценщиков и не могут противоречить настоящему Федеральному закону и федеральным стандартам оценки...». При этом стандарты и правила оценочной деятельности, разрабатываемые саморегулируемыми организациями, расширяют и конкретизируют законодательную базу, чем и обусловлено их применение.

Более того, в соответствии с вышеуказанным ФЗ «Об оценочной деятельности» оценщик обязан «соблюдать правила деловой и профессиональной этики, установленные саморегулируемой организацией оценщиков (далее - правила деловой и профессиональной этики), членом которой он является».

Оценщик, участвующий в настоящей работе, является членом саморегулируемой организации «АРМО».

Используемые Стандарты и правила саморегулируемой организации «АРМО», в которой состоит Оценщик:

Стандарты и правила оценочной деятельности (<https://sroarmo.ru/standarty-i-pravila>).

Правила профессиональной этики (<https://sroarmo.ru/sites/default/files/Documents/ethics.pdf>).

2. Термины и определения

При осуществлении оценочной деятельности используются следующие **виды стоимости объекта оценки**:

В соответствии с федеральными стандартами оценки определяются следующие виды стоимости:

- 1) рыночная стоимость;
- 2) равновесная стоимость;
- 3) инвестиционная стоимость;
- 4) иные виды стоимости, предусмотренные Федеральным законом от 29 июля 1998 г. N 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации».

Рыночная стоимость¹ – наиболее вероятная цена, по которой данный объект оценки может быть отчужден на открытом рынке в условиях конкуренции, когда стороны сделки действуют разумно, располагая всей необходимой информацией, а на величине цены сделки не отражаются какие-либо чрезвычайные обстоятельства, то есть когда:

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

Равновесная стоимость - представляет собой денежную сумму, за которую предположительно состоялся бы обмен объекта между конкретными, хорошо осведомленными и готовыми к сделке сторонами на дату оценки, отражающая интересы этих сторон. Равновесная стоимость, в отличие от рыночной, отражает условия совершения сделки для каждой из сторон, включая преимущества и недостатки, которые каждая из сторон получит в результате сделки. Поэтому при определении равновесной стоимости необходимо учитывать предполагаемое

¹ ФЗ №135-ФЗ "Об оценочной деятельности в РФ" от 29.07.1998 г. (в действующей редакции).

сторонами сделки использование объекта и иные условия, относящиеся к обстоятельствам конкретных сторон сделки.

Инвестиционная стоимость - стоимость объекта оценки для конкретного лица или группы лиц при установленных данным лицом (лицами) инвестиционных целях использования объекта оценки. Инвестиционная стоимость не предполагает совершения сделки с объектом оценки и отражает выгоды от владения объектом. При определении инвестиционной стоимости необходимо учитывать предполагаемое текущим или потенциальным владельцем использование объекта, синергии и предполагаемый полезный эффект от использования объекта оценки, ожидаемую доходность, иные условия, относящиеся к обстоятельствам конкретного владельца.

Объект оценки – объекты гражданских прав, в отношении которых законодательством Российской Федерации установлена возможность их участия в гражданском обороте.

Цена объекта оценки – это денежная сумма, запрашиваемая, предлагаемая или уплачиваемая участниками в результате совершенной или предполагаемой сделки.

Стоимость объекта оценки – это наиболее вероятная расчетная величина, определенная на дату оценки в соответствии с выбранным видом стоимости согласно требованиям Федерального стандарта оценки "Цель оценки и виды стоимости (ФСО №2)".

Итоговая стоимость объекта оценки – стоимость объекта оценки, рассчитанная при использовании подходов к оценке и обоснованного оценщиком согласования (обобщения) результатов, полученных в рамках применения различных подходов к оценке.

Подход к оценке – это совокупность методов оценки, объединенных общей методологией.

Метод проведения оценки объекта оценки – это последовательность процедур, позволяющая на основе существенной для данного метода информации определить стоимость объекта оценки в рамках одного из подходов к оценке.

Дата определения стоимости объекта оценки (дата проведения оценки, дата оценки) – это дата, по состоянию на которую определена стоимость объекта оценки.

Допущение – предположение, принимаемое как верное и касающееся фактов, условий или обстоятельств, связанных с объектом оценки или подходами к оценке, которые не требуют проверки оценщиком в процессе оценки.

Затратный подход представляет собой совокупность методов оценки, основанных на определении затрат, необходимых для воспроизводства или замещения объекта оценки с учетом совокупного обесценения (износа) объекта оценки и (или) его компонентов. Затратный подход основан на принципе замещения².

² П.24 ФСО V.

Сравнительный подход представляет собой совокупность методов оценки, основанных на сравнении объекта оценки с идентичными или аналогичными объектами (аналогами). Сравнительный подход основан на принципах ценового равновесия и замещения³.

Доходный подход –представляет собой совокупность методов оценки, основанных на определении текущей стоимости ожидаемых будущих денежных потоков от использования объекта оценки. Доходный подход основан на принципе ожидания выгод⁴.

3. Описание Объекта оценки.

3.1. Перечень документов, используемых Оценщиком и устанавливающих количественные и качественные характеристики объекта оценки.

В соответствии с п. 10 ФСО VI, *«...в отчете об оценке должны содержаться следующие сведения... точное описание объекта оценки с указанием количественных и качественных характеристик объекта оценки, включая права на объект оценки, перечень документов, устанавливающих такие характеристики, а в отношении объекта оценки, принадлежащего юридическому лицу - реквизиты юридического лица (полное и (или) сокращенное наименование, основной государственный регистрационный номер или иной регистрационный номер юридического лица, место нахождения) и (при наличии) балансовая стоимость данного объекта оценки».*

Профессиональное суждение Оценщика относительно качества использованной при проведении оценки информации (п. 10 ФСО III): использованная при проведении оценки информация удовлетворяет требованиям достоверности, надежности, существенности и достаточности.

Оценщик запросил у Заказчика и получил в свое распоряжение копии документов, устанавливающих количественные и качественные характеристики Объекта оценки, представленных в Приложении 3.

Выводы:

1. В результате анализа документов Оценщик не выявил данных, которые бы противоречили друг другу.
2. Оценщик полагает, что использование дополнительной информации (в том числе, их открытых источников) не ведет к существенному изменению характеристик

³ П.4 ФСО V.

⁴ П.11 ФСО V.

оцениваемого объекта, а также не приведет к существенному изменению итоговой величины стоимости Объекта оценки.

- Информация, предоставленная Оценщику, является достоверной, так как данная информация соответствует действительности и позволяет пользователю Отчета об оценке делать правильные выводы о характеристиках Объекта оценки.

3.2. Количественные и качественные характеристики Объекта оценки.

Облигация **ХКФ Банк** **Банки** Эмитент **Eurasia Capital S.A.**

ХКФБанк-10-евро "Хоум Кредит Энд Финанс Банк" ООО, бессрочные субординированные еврооблигации - сертификаты участия в кредите (LPN - loan participation notes), серия 4
ISIN XS2075963293 Эмиссия 200 000 000 Номинал 1 000 USD

USD 24.05.2023 НКД Купон Дюрация Доходность эффективная Купон Оферта Статус
IFX 0.00 (0.00%) 4.4 8.8 1.57 - 07.08.2023 07.02.2025 В обращении

Обзор Эмиссия Размещение Рейтинги КД Календарь Калькулятор Архив Итоги торгов Риски График

Выпуск	Тип	Индексы риска
Состояние выпуска: В обращении	Сектор рынка: ЕвроКорп	1 ИДО Индекс должной осмотрительности НИЗКИЙ РИСК
Данные госрегистрации: —	Структурный параметр: —	94 ИПД Индекс платежной дисциплины НИЗКИЙ РИСК ПРОСРОЧКИ ПЛАТЕЖА
ISIN код: XS2075963293	Вид облигации: Ноты участия в кредите	N/A ИФР Индекс финансового риска Недостаточно данных для расчета индекса финансового риска
Минимальный лот: 200.00 тыс USD	Код типа по классиф. БР: BON7	
Номинал: 1.00 тыс USD	Субординированность: Да	
Остаточный номинал: 1.00 тыс USD	Для неквал. инвесторов: Нет	

<https://rusbonds.ru/bonds/157954/>

Облигация **Газпром** **Нефтегазовый** Эмитент **Gaz Finance Plc**

Газпром-63-00-евро "Газпром" ПАО, бессрочные еврооблигации - сертификаты участия в кредите (LPN - loan participation notes), серия 5
ISIN XS2243636219 Эмиссия 1 000 000 000 Номинал 1 000 EUR

EUR 24.05.2023 НКД Купон Дюрация Доходность эффективная Купон Оферта Статус
IFX 0.00 (0.00%) 12.7053 3.9 2.33 - 26.01.2024 26.10.2025 В обращении

Обзор Эмиссия Размещение Рейтинги КД Календарь Калькулятор Архив Итоги торгов Риски График

Выпуск	Тип	Индексы риска
Состояние выпуска: В обращении	Сектор рынка: ЕвроКорп	1 ИДО Индекс должной осмотрительности НИЗКИЙ РИСК
Данные госрегистрации: —	Структурный параметр: —	46 ИПД Индекс платежной дисциплины ВЫСОКИЙ РИСК ПРОСРОЧКИ ПЛАТЕЖА
ISIN код: XS2243636219	Вид облигации: Ноты участия в кредите	25 ИФР Индекс финансового риска НИЗКИЙ РИСК
Минимальный лот: 100.00 тыс EUR	Код типа по классиф. БР: BON7	
Номинал: 1.00 тыс EUR	Субординированность: Да	
Остаточный номинал: 1.00 тыс EUR	Для неквал. инвесторов: Нет	

<https://rusbonds.ru/bonds/170717/>

3.3. Правовые основы функционирования рынка.

ПРАВОВЫЕ ОСНОВЫ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ РЫНКА

Основным документом, регламентирующим проведение операций с облигациями и акциями, является Закон РФ от 22 апреля 1996 года № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг».

Акция - эмиссионная ценная бумага, закрепляющая права ее владельца (акционера) на получение части прибыли акционерного общества в виде дивидендов, на участие в управлении акционерным обществом и на часть имущества, остающегося после его ликвидации.

Облигация - эмиссионная ценная бумага, закрепляющая право ее владельца на получение, если иное не предусмотрено настоящим Федеральным законом, в срок, предусмотренный в ней, от эмитента облигации ее номинальной стоимости или иного имущественного эквивалента. Облигация при соблюдении условий, установленных настоящим Федеральным законом, может не предусматривать право ее владельца на получение номинальной стоимости облигации в зависимости от наступления одного или нескольких указанных в ней обстоятельств. Облигация может также предусматривать право ее владельца на получение установленных в ней процентов либо иные имущественные права. Доходом по облигации являются процент и (или) дисконт.

Особенности получения дивидендов в денежной форме по акциям, а также доходов в денежной форме и иных денежных выплат по именованным облигациям (ст.8.7. Закона РФ №39-ФЗ «О рынке ценных бумаг»).

1. Владельцы акций и именных облигаций (далее в настоящей статье также - ценные бумаги) и иные лица, осуществляющие в соответствии с федеральными законами права по ценным бумагам, права которых на ценные бумаги учитываются депозитарием, получают дивиденды в денежной форме по акциям, а также доходы в денежной форме и иные денежные выплаты по именованным облигациям (далее в настоящей статье - выплаты по ценным бумагам) через депозитарий, депонентами которого они являются. Депозитарный договор между депозитарием, осуществляющим учет прав на ценные бумаги, и депонентом должен содержать порядок передачи депоненту выплат по ценным бумагам.

2. Выплаты по ценным бумагам, права на которые учитываются депозитарием, которому открыт лицевой счет номинального держателя в реестре, осуществляются эмитентом или по его поручению регистратором, осуществляющим ведение реестра ценных бумаг такого эмитента, либо кредитной организацией путем перечисления денежных средств этому депозитарию.

3. Депозитарий обязан передать выплаты по ценным бумагам путем перечисления денежных средств на банковские счета, определенные депозитарным договором, своим депонентам, которые являются номинальными держателями и доверительными управляющими - профессиональными участниками рынка ценных бумаг, не позднее следующего рабочего дня после дня их получения, а выплаты по ценным бумагам иным депонентам - не позднее семи рабочих дней после дня их

получения. При этом перечисление депозитарием выплат по ценным бумагам депоненту, который является номинальным держателем, осуществляется на его специальный депозитарный счет или счет депонента - номинального держателя, являющегося кредитной организацией.

5. Передача выплат по именным облигациям осуществляется депозитарием лицам, являющимся его депонентами:

1) на конец операционного дня, предшествующего дате, которая определена в соответствии с решением о выпуске именных облигаций и на которую обязанность по осуществлению выплат по именным облигациям подлежит исполнению;

2) на конец операционного дня, следующего за датой, на которую эмитентом раскрыта информация о намерении исполнить обязанность по осуществлению последней выплаты по именным облигациям, если такая обязанность в срок, установленный решением о выпуске именных облигаций, эмитентом не исполнена или исполнена ненадлежащим образом, а в случае, если эмитент не обязан раскрывать информацию в соответствии с настоящим Федеральным законом, на конец операционного дня, следующего за датой поступления денежных средств, подлежащих передаче на специальный депозитарный счет депозитария (счет депозитария, являющегося кредитной организацией), которому открыт лицевой счет номинального держателя в реестре.

6. Депозитарий передает своим депонентам выплаты по ценным бумагам пропорционально количеству ценных бумаг, которые учитывались на их счетах депо на конец операционного дня, указанного в пунктах 4 и 5 настоящей статьи соответственно.

7. Эмитент исполняет обязанность по осуществлению выплат по именным облигациям владельцам именных облигаций и иным лицам, осуществляющим в соответствии с федеральными законами права по именным облигациям и зарегистрированным в реестре на конец операционного дня, указанного в пункте 8 настоящей статьи, путем перечисления денежных средств на их банковские счета не позднее пяти рабочих дней после указанного дня. Такая обязанность считается исполненной с даты поступления денежных средств в кредитную организацию, в которой открыт банковский счет владельца именных облигаций или иного осуществляющего в соответствии с федеральными законами права по именным облигациям лица.

8. Выплаты по именным облигациям осуществляются эмитентом владельцам именных облигаций и иным лицам, осуществляющим в соответствии с федеральными законами права по именным облигациям и зарегистрированным в реестре:

1) на конец операционного дня, предшествующего дате, которая определена в соответствии с решением о выпуске именных облигаций и на которую обязанность по осуществлению выплат по именным облигациям подлежит исполнению;

2) на конец операционного дня, следующего за датой, на которую эмитентом раскрыта информация о намерении исполнить обязанность по осуществлению последней выплаты по

именным облигациям, если такая обязанность в срок, установленный решением о выпуске именных облигаций, эмитентом не исполнена или исполнена ненадлежащим образом, а в случае, если эмитент не обязан раскрывать информацию в соответствии с настоящим Федеральным законом, на конец операционного дня, предшествующего дате перечисления эмитентом денежных средств.

Допуск ценных бумаг к организованным торгам

(ст.14. Закона РФ №39-ФЗ «О рынке ценных бумаг»).

1. К организованным торгам в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации могут быть допущены ценные бумаги в процессе их размещения и обращения.

1.1. Ценные бумаги могут быть допущены к организованным торгам в процессе их размещения путем открытой подписки:

1) если осуществлена регистрация проспекта размещаемых ценных бумаг;

2) без регистрации проспекта размещаемых ценных бумаг при соблюдении хотя бы одного из условий, предусмотренных подпунктами 4 - 6 пункта 1 статьи 22 настоящего Федерального закона, если указанные ценные бумаги допускаются к организованным торгам без их включения в котировальные списки и их эмитент принимает на себя обязанность раскрывать информацию в соответствии с требованиями организатора торговли. Положения настоящего подпункта не распространяются на акции и ценные бумаги, конвертируемые в акции.

2. Ценные бумаги допускаются к организованным торгам путем осуществления их листинга. Осуществление листинга ценных бумаг допускается при условии соответствия таких ценных бумаг требованиям законодательства Российской Федерации, в том числе нормативных актов Банка России. Биржа вправе осуществлять листинг ценных бумаг путем их включения в котировальные списки, являющиеся частью списка допущенных к организованным торгам ценных бумаг. Особенности листинга облигаций, размещаемых в рамках программы облигаций, определяются нормативными актами Банка России.

2.1. Листинг ценных бумаг осуществляется на основании договора с эмитентом ценных бумаг (лицом, обязанным по ценным бумагам), за исключением следующих случаев:

1) осуществление листинга федеральных государственных ценных бумаг или облигаций Банка России;

2) осуществление организатором торговли листинга ценных бумаг, эмитентом которых является он сам;

3) осуществление организатором торговли листинга ценных бумаг без их включения в котировальные списки, если такие ценные бумаги прошли процедуру листинга на ином организаторе торговли;

4) иные предусмотренные настоящим Федеральным законом случаи.

3. Правила включения ценных бумаг в котировальные списки и их исключения из котировальных списков должны соответствовать требованиям нормативных актов Банка России. При этом биржа вправе устанавливать дополнительные требования к ценным бумагам, включаемым в котировальные списки.

4. Торговая система не вправе осуществлять листинг ценных бумаг путем их включения в котировальные списки.

5. Организатор торговли вправе оказывать услуги, способствующие выдаче инвестиционных паев паевого инвестиционного фонда.

6. Организатор торговли вправе без объяснения причин отказать в допуске ценных бумаг к организованным торгам или во включении в котировальный список, а также исключить ценные бумаги из котировального списка или прекратить допуск ценных бумаг к организованным торгам. В случае прекращения организатором торговли допуска ценных бумаг к организованным торгам без объяснения причин прекращение организованных торгов такими ценными бумагами происходит не ранее чем через три месяца с даты раскрытия организатором торговли информации о прекращении допуска ценных бумаг к организованным торгам.

7. Правила настоящего Федерального закона, касающиеся допуска ценных бумаг, в том числе ценных бумаг иностранных эмитентов, к организованным торгам, не применяются к ценным бумагам, с которыми на организованных торгах могут заключаться только договоры репо. К указанным ценным бумагам не применяются также правила пункта 2 статьи 27.6, статей 30 и 30.1 настоящего Федерального закона. При этом такие договоры репо могут заключаться только за счет квалифицированных инвесторов.

Решение о выпуске (дополнительном выпуске) эмиссионных ценных бумаг

(ст.17. Закона РФ №39-ФЗ «О рынке ценных бумаг»).

7. Решение о выпуске облигаций, исполнение обязательств эмитента по которым обеспечивается залогом, банковской гарантией или иными предусмотренными настоящим Федеральным законом способами, должно также содержать сведения о лице, предоставившем обеспечение, и об условиях обеспечения. Состав сведений о лице, предоставляющем обеспечение, определяется Банком России. В этом случае решение о выпуске облигаций должно быть также подписано лицом, предоставляющим такое обеспечение. Облигация, исполнение обязательств по которой обеспечивается одним из указанных способов, предоставляет ее владельцу также права требования к лицу, предоставившему такое обеспечение.

8. Решение о выпуске документарных облигаций с обязательным централизованным хранением без залогового обеспечения, если такие облигации не предоставляют их владельцам иных прав, кроме права на получение номинальной стоимости или номинальной стоимости и процента от номинальной стоимости, и выплата номинальной стоимости и процентов по таким

облигациям осуществляется только денежными средствами, а также решение о выпуске иных облигаций в случаях, предусмотренных федеральными законами о ценных бумагах, может состоять из первой части, содержащей определяемые общим образом права владельцев облигаций и иные общие условия для одного или нескольких выпусков облигаций (далее - программа об 9. 9. Программа облигаций должна содержать:

- 1) полное наименование эмитента и место его нахождения;
- 2) дату принятия решения об утверждении программы облигаций, которое является решением о размещении облигаций в рамках программы облигаций, и наименование уполномоченного органа эмитента, принявшего решение об утверждении программы облигаций;
- 3) права владельцев облигаций, определяемые общим образом;
- 4) максимальную сумму номинальных стоимостей облигаций, которые могут быть размещены в рамках программы облигаций;
- 5) максимальный срок погашения облигаций, размещаемых в рамках программы облигаций;
- 6) срок действия программы облигаций (срок, в течение которого могут быть утверждены условия отдельного выпуска облигаций в рамках программы облигаций);
- 7) подпись лица, осуществляющего функции единоличного исполнительного органа эмитента, и печать эмитента.

Форма удостоверения прав, составляющих эмиссионную ценную бумагу

(ст.18. Закона РФ №39-ФЗ «О рынке ценных бумаг»).

При документарной форме эмиссионных ценных бумаг сертификат и решение о выпуске ценных бумаг являются документами, удостоверяющими права, закрепленные ценной бумагой.

При бездокументарной форме эмиссионных ценных бумаг решение о выпуске ценных бумаг является документом, удостоверяющим права, закрепленные ценной бумагой.

Эмиссионная ценная бумага закрепляет имущественные права в том объеме, в котором они установлены в решении о выпуске данных ценных бумаг, и в соответствии с законодательством Российской Федерации.

Сертификат эмиссионной ценной бумаги должен содержать следующие обязательные реквизиты:

- полное наименование эмитента, место его нахождения и почтовый адрес;
- вид, категорию (тип) эмиссионных ценных бумаг;
- государственный регистрационный номер выпуска эмиссионных ценных бумаг и дату государственной регистрации, а в случае, если в соответствии с настоящим Федеральным законом выпуск (дополнительный выпуск) эмиссионных ценных бумаг не подлежит государственной регистрации, - идентификационный номер и дату его присвоения;

-
- права владельца, закрепленные эмиссионной ценной бумагой;
 - условия исполнения обязательств лицом, предоставившим обеспечение, и сведения об этом лице в случае выпуска облигаций с обеспечением;
 - указание количества эмиссионных ценных бумаг, удостоверенных данным сертификатом;
 - указание общего количества эмиссионных ценных бумаг в данном выпуске эмиссионных ценных бумаг;
 - указание о том, подлежат ли эмиссионные ценные бумаги обязательному централизованному хранению, и, если подлежат, - наименование депозитария, осуществляющего их централизованное хранение;
 - указание на то, что эмиссионные ценные бумаги являются эмиссионными ценными бумагами на предъявителя;
 - подпись лица, осуществляющего функции единоличного исполнительного органа эмитента, а в случае выпуска (дополнительного выпуска) государственных или муниципальных ценных бумаг - подпись руководителя или уполномоченного должностного лица исполнительного органа государственной власти или органа местного самоуправления, печать эмитента (при наличии печати). Сертификат облигаций, размещаемых в рамках программы облигаций, вместо подписи лица, осуществляющего функции единоличного исполнительного органа эмитента, может содержать подпись уполномоченного им должностного лица эмитента;
 - другие реквизиты, предусмотренные законодательством Российской Федерации для конкретного вида эмиссионных ценных бумаг.

В случае расхождений между текстом решения о выпуске ценных бумаг и данными, приведенными в сертификате эмиссионной ценной бумаги, владелец имеет право требовать осуществления прав, закрепленных этой ценной бумагой, в объеме, установленном сертификатом. Эмитент несет ответственность за несовпадение данных, содержащихся в сертификате эмиссионной ценной бумаги, с данными, содержащимися в решении о выпуске ценных бумаг, в соответствии с законодательством Российской Федерации.

В случае внесения изменений в решение о выпуске эмиссионных ценных бумаг в части сведений, содержащихся в сертификате таких ценных бумаг, ранее выданные или оформленные сертификаты подлежат замене.

4. ОБЗОР ЭКОНОМИКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ.

О ТЕКУЩЕЙ СИТУАЦИИ в российской экономике

Март – апрель 2023 года



МИНИСТЕРСТВО
ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

1. По предварительной оценке Минэкономразвития России, в марте 2023 г. **рост ВВП** с исключением сезонного фактора составил **+1,0% м/м SA** после -0,3 м/м SA месяцем ранее¹. В годовом выражении снижение ВВП замедлилось до **-1,1% г/г** после -2,9% г/г в феврале (-2,7% г/г в январе 2023 г.). В целом по 1 кварталу 2023 г. динамика ВВП составила **-2,2% г/г**.

Предварительная оценка Росстата за 1 квартал 2023 г. будет опубликована 17 мая 2023 г.

2. Поддержку восстановлению экономике в марте оказал рост **промышленного производства** – рост на **+1,2% м/м SA**, в годовом выражении также рост **+1,2% г/г** после -1,7% г/г в феврале. При этом уровень 2021 г. превышен на +3,5%. Эффект низкой базы предыдущего года в марте проявляется незначительно, благодаря более позднему спаду в добывающем секторе (март 2022 г. промышленное производство в целом +2,3% г/г, добыча полезных ископаемых +6,7% г/г).

2.1. В **обрабатывающих производствах** в марте наблюдалось существенное улучшение динамики: с учётом сезонного фактора рост составил **+3,6% м/м SA** к предыдущему месяцу (+0,2% м/м SA в феврале). В годовом выражении рост на **+6,3% г/г** (к уровню 2021 г. +5,6%).

Наибольший положительный вклад (+2,8 п.п.) в динамику обрабатывающих производств внёс **металлургический комплекс**: **+13,5% г/г** после 10,3% г/г в феврале. К уровню марта 2021 г. рост производства в металлургическом комплексе составил +14,8%.

После продолжительного спада **машиностроительный комплекс** по итогам марта показал рост **+10,0% г/г**, и превысил уровень аналогичного месяца 2021 г. на +1,4%. В целом комплекс внёс +1,6 п.п. в общий рост обрабатывающих производств.

2.2. В **добывающей промышленности** в марте отрицательная динамика на фоне добровольного снижения добычи нефти: с учётом фактора сезонности снижение на **-1,0 м/м SA** к предыдущему месяцу (в годовом выражении **-3,6% г/г** после -3,2% г/г месяцем ранее). К уровню марта 2021 г. пока сохраняется превышение на +2,9%. Поддержку выпуску

¹ Оценка уточнена с учётом опубликованных Росстатом квартальных данных по ВВП за 2022 г. и пересмотром данных по отдельным показателям за январь-февраль 2023 г., ранее февраль -2,8% г/г, январь -2,9% г/г соответственно.

в добывающем секторе оказала **добыча прочих полезных ископаемых** (**+3,9% г/г** после -20,6% г/г).

3. Объем **работ в строительстве** в марте с исключением сезонности сократился на **-2,2% м/м SA** после роста на +1,9% м/м SA в феврале. В годовом выражении рост замедлился до **+6,0% г/г** (+11,9% г/г в феврале), превысив уровень аналогичного месяца 2021 г. на +11,7%.

4. В марте возобновился рост выпуска в **сельском хозяйстве** с исключением сезонного фактора: **+1,8% м/м SA** после сокращения на -0,3% м/м SA в феврале. В годовом выражении рост ускорился до **+3,3% г/г** после +2,6% г/г в феврале.

По предварительным данным Росстата, в животноводстве производство **мяса** в марте выросло на +2,1% г/г (в феврале – на +1,6% г/г), **молока** – на +3,7% г/г (в феврале – на +3,2% г/г), **яиц** – на +3,8% г/г (в феврале – на +4,4%).

5. **Грузооборот транспорта** с исключением сезонности в марте вырос на **+0,4% м/м SA** после снижения на -0,8% м/м SA в феврале. В годовом выражении спад составил **-3,6% г/г** (-0,4% г/г в феврале). **С исключением трубопроводного транспорта** в марте рост составил **+0,7% г/г** за счёт роста грузооборота железнодорожного транспорта на +0,8% г/г, автомобильного транспорта на +6,2% г/г и воздушного транспорта на +5,7% г/г.

6. Росту экономики в марте способствовал выход в положительную область **оптовой торговли** – с исключением сезонности рост **+5,1% м/м SA** после снижения на -3,9% м/м SA месяцем ранее. В годовом выражении сокращение показателя замедлилось до **-8,0% г/г** после -15,1% г/г в феврале. По отношению к марту 2021 г. спад сократился до -9,2% (-12,0% в феврале).

7. **Оборот розничной торговли**² в марте с учётом сезонности ускорился до **+0,5% м/м SA** после роста на +0,4% м/м SA в феврале. В годовом выражении падение замедлилось до **-5,1% г/г** после -9,0% г/г (-2,3% к марту 2021 г.).

Платные услуги населению сохранились на уровне прошлого месяца **+0,0% м/м SA** после роста на +1,0% м/м SA в феврале, в годовом выражении **+4,2% г/г** после +4,6% г/г (+8,4% к марту 2021 г.).

² В связи с уточнением ежеквартальных обследований малых предприятий и организаций, средняя численность работников которых не превышает 15 человек, не относящихся к субъектам малого предпринимательства, динамика оборота розничной торговли была скорректирована за 2022 г. на 0,2 п.п. вверх. Кроме того, учтены изменения, внесённые респондентами в ранее представленные данные.

Оборот общественного питания в марте продемонстрировал ускорение роста до **+14,9% г/г** после **+6,6% г/г** месяцем ранее (**+23,0%** к аналогичному периоду 2021 г.).

Суммарный оборот розничной торговли, общественного питания и платных услуг населению был на **-2,2% г/г** ниже уровня прошлого года после **-5,2% г/г** в феврале. При этом уровень 2021 г. превышен на **+1,6%**.

8. В марте 2023 г. **инфляция** составила **3,5% г/г** (в феврале инфляция составила **11,0%**). По состоянию на 24 апреля 2023 г. инфляция в годовом выражении **замедлилась до 2,6% г/г**.

Сводный индекс цен производителей обрабатывающей промышленности по продукции, поставляемой на внутренний рынок, в марте снизился на **-5,8% г/г** после снижения на **-3,9% г/г** в феврале.

В целом по **промышленности** в марте 2023 г. цены снизились на **-10,7%** (в феврале снижение на **-7,5% г/г**).

9. Ситуация на **рынке труда** сохраняет позитивные тенденции. Уровень **безработицы** в марте, как и в предыдущем месяце, составил **3,5%** от рабочей силы.

В феврале 2023 г. (по последним оперативным данным) в **номинальном выражении** заработная плата выросла на **+13,2% г/г**, в **реальном выражении** – рост на **+2,0% г/г** (**+0,6% г/г** месяцем ранее). С начала года рост номинальной заработной платы составил **+13,3% г/г**, реальной заработной платы **+1,7% г/г**.

Реальные денежные доходы и реальные располагаемые денежные доходы населения в 1 квартале 2023 г. выросли на **+0,1% г/г** каждый (по итогам 2022 г. сократились на **-1,5% г/г** и **-1,0 г/г** соответственно).

Основной положительный вклад в динамику реальных денежных доходов внесли **оплата труда наёмных работников +2,5% г/г** и **доходы от предпринимательской деятельности +8,4% г/г**.

Источники информации: https://www.economy.gov.ru/material/file/183d090ff0bb3a8b60330f4c1f953998/2023_05_03.pdf

5. Отраслевой обзор⁵.

Полагаем, что в 2023 году экономика США войдет в фазу рецессии. Согласно последнему на сегодня, сентябрьскому прогнозу ФРС, рост ВВП в будущем году не превысит 0,5–1,5%. При этом в течение последних нескольких месяцев мы отмечаем все более пессимистический настрой в риторике чиновников ФРС. В частности, глава регулятора заявил о снижении вероятности «мягкой посадки» экономики в условиях ужесточения ДКП. Текущий консенсус Factset предполагает увеличение ВВП США в 2023 году на 0,5%. С учетом сохранения ФРС сравнительно жесткой риторики и высокой ставки в течение следующего года не исключаем, что реальный рост экономики окажется медленнее, чем ожидается. Данный факт вкупе с началом пересмотров прогноза динамики EPS в 2023 году создает предпосылки для возобновления снижения котировок S&P 500 в перспективе ближайших месяцев. Не способствует среднесрочному росту S&P 500 и текущий уровень мультипликатора P/E NTM, который составляет 17,5 при 15-летнем среднем на уровне 15,8. Также важно отметить, что сравнительно высокий уровень мультипликатора P/E NTM не согласуется с ожидаемой рецессией и рекордным с 2007 года уровнем ставок ФРС.

«Индекс страха» VIX опустился ниже двухлетнего среднего значения, что указывает на уменьшение опасений инвесторов на краткосрочном горизонте. Это выражается в снижении премий по опционам, в результате чего ожидаемая волатильность ниже, чем реализованная. Уход VIX к локальным минимумам следует интерпретировать как фактор риска, так как между динамикой этого индекса и S&P 500 существует обратная зависимость.

С начала текущего года S&P 500 движется в широком нисходящем канале, на текущий момент котировки приблизились к его верхней границе, что указывает на риск коррекции.

⁵ Источник: https://www.banki.ru/news/analitika_obzory/?id=10976468

6. Основные методологические положения оценки.

6.1. Понятие рыночной стоимости согласно положениям Федерального закона и Федеральных стандартов оценки.

При использовании понятия "стоимости" при осуществлении оценочной деятельности указывается конкретный вид стоимости, который определяется предполагаемым использованием результата оценки.

Определение рыночной стоимости приводится в указанных ниже нормативных документах.

- Федеральный закон от 29 июля 1998 г. №135-ФЗ "Об оценочной деятельности в Российской Федерации" (с изм. и доп.).
- Федеральный Стандарт Оценки "Виды стоимости (ФСО II)", обязательный к применению при осуществлении оценочной деятельности. Утвержден Приказом Минэкономразвития России от 14 апреля 2022 г. №200.

Как субъект гражданских правоотношений Оценщик придерживается требований Федерального закона и Федеральных стандартов оценки, обязательных к применению при осуществлении оценочной деятельности.

В соответствии с федеральными стандартами оценки определяются следующие виды стоимости:

- 1) рыночная стоимость;
- 2) равновесная стоимость;
- 3) инвестиционная стоимость;
- 4) иные виды стоимости, предусмотренные Федеральным законом от 29 июля 1998 г. N 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации».

Рыночная стоимость⁶ – наиболее вероятная цена, по которой данный объект оценки может быть отчужден на открытом рынке в условиях конкуренции, когда стороны сделки действуют разумно, располагая всей необходимой информацией, а на величине цены сделки не отражаются какие-либо чрезвычайные обстоятельства, то есть когда:

- 1) одна из сторон сделки не обязана отчуждать объект оценки, а другая сторона не обязана принимать исполнение;
- 2) стороны сделки хорошо осведомлены о предмете сделки и действуют в своих интересах;
- 3) объект оценки представлен на открытом рынке посредством публичной оферты, типичной для аналогичных объектов оценки;
- 4) цена сделки представляет собой разумное вознаграждение за объект оценки и принуждения к совершению сделки в отношении сторон сделки с чьей-либо стороны не было;

⁶ ФЗ №135-ФЗ "Об оценочной деятельности в РФ" от 29.07.1998 г. (в действующей редакции).

5) платеж за объект оценки выражен в денежной форме.

6.2. Понятие справедливой стоимости согласно положениям Международного стандарта финансовой отчетности (IFRS) 13 "Оценка справедливой стоимости".

Стандарт введен в действие для применения на территории Российской Федерации приказом Минфина России от 28.12.2015 г. №217н.

Данный стандарт дает определение справедливой стоимости как цены, которая была бы получена при продаже актива или уплачена при передаче обязательства в ходе обычной сделки между участниками рынка на дату оценки.

В соответствии с п. 24 Стандарта, справедливая стоимость – это цена, которая была бы получена при продаже актива или уплачена при передаче обязательства в ходе обычной сделки на основном (или наиболее выгодном) рынке на дату оценки в текущих рыночных условиях (то есть цена выхода), независимо от того, является ли такая цена непосредственно наблюдаемой или рассчитывается с использованием другого метода оценки.

6.3. Соотнесение положений Федеральных стандартов оценки с положениями Международного стандарта финансовой отчетности (IFRS) 13.

Табл. №8. Анализ Оценщика по соотнесению положений Федеральных стандартов оценки с положениями Международного стандарта финансовой отчетности (IFRS) 13

№ п/п	Федеральный закон от 29 июля 1998 г. №135-ФЗ и Федеральные стандарты оценки (ФСО II, ФСО V)	Международный стандарт финансовой отчетности (МСФО) (IFRS) 13 "Оценка справедливой стоимости"
1	<p>ФСО II (п.13).</p> <p>Рыночная стоимость – наиболее вероятная цена, по которой данный объект оценки может быть отчужден на открытом рынке в условиях конкуренции, когда стороны сделки действуют разумно, располагая всей необходимой информацией, а на величине цены сделки не отражаются какие-либо чрезвычайные обстоятельства, то есть когда:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) одна из сторон сделки не обязана отчуждать объект оценки, а другая сторона не обязана принимать исполнение; 2) стороны сделки хорошо осведомлены о предмете сделки и действуют в своих интересах; 3) объект оценки представлен на открытом рынке посредством публичной оферты, типичной для аналогичных объектов оценки; 4) цена сделки представляет собой разумное вознаграждение за объект оценки и принуждения к 	<p>Справедливая стоимость – это цена, которая была бы получена при продаже актива или уплачена при передаче обязательства в ходе обычной сделки на основном (или наиболее выгодном) рынке на дату оценки в текущих рыночных условиях (то есть цена выхода), независимо от того, является ли такая цена непосредственно наблюдаемой или рассчитывается с использованием другого метода оценки.</p>

	<p>совершению сделки в отношении сторон сделки с чьей-либо стороны не было;</p> <p>5) платеж за объект оценки выражен в денежной форме.</p>	
2	<p>В соответствии с п.п.1-2 ФСО №V</p> <p>1. При проведении оценки используются сравнительный, доходный и затратный подходы. При применении каждого из подходов к оценке используются различные методы оценки. Оценщик может применять методы оценки, не указанные в федеральных стандартах оценки, с целью получения наиболее достоверных результатов оценки.</p> <p>2. В процессе оценки оценщик рассматривает возможность применения всех подходов к оценке, в том числе для подтверждения выводов, полученных при применении других подходов. При выборе подходов и методов оценки оценщику необходимо учитывать специфику объекта оценки, цели оценки, вид стоимости, достаточность и достоверность исходной информации, допущения и ограничения оценки.</p> <p>Ни один из подходов и методов оценки не является универсальным, применимым во всех случаях оценки. В то же время оценщик может использовать один подход и метод оценки, если применение данного подхода и метода оценки приводит к наиболее достоверному результату оценки с учетом доступной информации, допущений и ограничений проводимой оценки.</p>	<p>В соответствии с п. 62 Стандарта, тремя наиболее широко используемыми методами оценки являются:</p> <ul style="list-style-type: none"> • рыночной подход; • доходный подход; • затратный подход; <p>Для оценки справедливой стоимости организация должна использовать методы оценки, соответствующие одному или нескольким из данных подходов.</p>

Выводы из проведенного анализа по соотнесению положений Федеральных стандартов оценки с положениями Международного стандарта финансовой отчетности (IFRS) 13:

1. Для Объекта оценки, понятию **рыночная стоимость** из положений Федерального закона от 29 июля 1998 г. №135-ФЗ соответствует понятие из Стандарта (IFRS) 13 "Оценка справедливой стоимости" **справедливая стоимость**, т.е. данные определения в отношении Объекта оценки являются рыночными синонимами.
2. Положения стандартов содержат общие методы и подходы при проведении оценки:
 - сравнительный (рыночный) подход;
 - доходный подход;
 - затратный подход.
3. Таким образом, в рамках данной работы значение **рыночной стоимости** и **справедливой стоимости** в отношении Объекта оценки являются одинаковыми.

6.4. Этапы проведения оценки.

Проведение оценки включает в себя следующие этапы:

1. Получение предварительной информации от заказчика:
 - предварительное ознакомление с объектом оценки и консультации с заказчиком: объект оценки, цели и назначение оценки, дата оценки, сроки оценки;
 - согласование стоимости оценочных работ, согласование договора на выполнение работ по определению справедливой стоимости объекта оценки.
2. Заключение с заказчиком письменного договора об оценке.
3. Установление количественных и качественных характеристик объекта оценки.
4. Сбор и обработка необходимой внутренней информации:
 - сведения об обременении объекта оценки правами иных лиц;
 - данные бухгалтерского учета и отчетности, относящиеся к объекту оценки;
 - информация о характеристиках объекта оценки;
 - информация, необходимая для установления количественных и качественных характеристик объекта оценки с целью определения его стоимости, а также другой информации, связанной с объектом оценки.
5. Анализ рынка, к которому относится объект оценки;
6. Определение и учет ограничительных условий и допущений, рассмотрение возможности использования различных подходов и методов оценки.
7. Выбор метода (методов) оценки в рамках каждого из подходов к оценке.
8. Расчеты справедливой стоимости объекта оценки в рамках рекомендуемых подходов в оценке (затратного, сравнительного, доходного) и с учетом:
 - полученных количественных и качественных характеристик объекта оценки;
 - результатов анализа рынка, к которому относится объект оценки;
 - обстоятельств, уменьшающих вероятность получения доходов от объекта оценки в будущем (рисков), и другой информации.
9. Обобщение (согласование) результатов, полученных в рамках каждого из подходов к оценке, и определение итоговой величины справедливой стоимости объекта оценки.
10. Составление полного (письменного) отчета об оценке и передача его заказчику.

6.5. Общее описание подходов к Оценке.

Согласно ст.14 Закона РФ №135-ФЗ: "Оценщик вправе самостоятельно применять методы проведения оценки объекта оценки в соответствии со стандартами оценки.»

Федеральный стандарт оценки «Подходы и методы оценки (ФСО V)»:

2. В процессе оценки оценщик рассматривает возможность применения всех подходов к оценке, в том числе для подтверждения выводов, полученных при применении других подходов. При выборе подходов и методов оценки оценщику необходимо учитывать специфику объекта оценки, цели оценки, вид стоимости, достаточность и достоверность исходной информации, допущения и ограничения оценки. Ни один из подходов и методов оценки не является универсальным, применимым во всех случаях оценки. В то же время оценщик может использовать один подход и метод оценки, если применение данного подхода и метода оценки приводит к наиболее достоверному результату оценки с учетом доступной информации, допущений и ограничений проводимой оценки.

При согласовании результатов расчета стоимости объекта оценки, должны учитываться вид стоимости, установленный в задании на оценку, а также суждения оценщика о качестве результатов, полученных в рамках примененных подходов. Выбранный оценщиком способ согласования, а также все сделанные оценщиком при осуществлении согласования результатов суждения, допущения и использованная информация должны быть обоснованы. В случае применения для согласования процедуры взвешивания оценщик должен обосновать выбор использованных весов.

Краткое описание подходов приведено далее.

Затратный подход

Затратный подход преимущественно применяется в тех случаях, когда существует достоверная информация, позволяющая определить затраты на приобретение, воспроизводство либо замещение объекта оценки.

В рамках затратного подхода применяются различные методы, основанные на определении затрат на создание точной копии объекта оценки или объекта, имеющего аналогичные полезные свойства. Критерии признания объекта точной копией объекта оценки или объектом, имеющим сопоставимые полезные свойства, определяются федеральными стандартами оценки, устанавливающими требования к проведению оценки отдельных видов объектов оценки и (или) для специальных целей.

Учитывая специфику объекта оценки (Акция и облигация) и наличия информации в распоряжении Оценщика, на основании ст. 14 ФЗ-135 «Об оценочной деятельности в РФ», Оценщик отказался от применения затратного подхода к оценке рыночной стоимости объекта оценки.

Сравнительный подход

Сравнительный подход (sales comparison approach) - 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. При этом могут применяться как цены совершенных сделок, так и цены предложений. В рамках сравнительного подхода применяются различные методы, основанные как на прямом сопоставлении оцениваемого объекта и объектов-аналогов, так и методы, основанные на анализе статистических данных и информации о рынке объекта оценки.

Объект оценки представляет собой облигации, имеющую котировки на рынке. Учитывая вышеизложенное, на основании п. 4, п. 5 Федерального Стандарта Оценки «Подходы и методы оценки (ФСО №V)», утвержденного приказом Минэкономразвития РФ от 14.05.2022 г. №200, ст. 14 ФЗ-135 «Об оценочной деятельности в РФ», Оценщик принял решение применить сравнительный подход к оценке рыночной стоимости объекта оценки.

Доходный подход

Подход с точки зрения дохода представляет собой процедуру оценки стоимости, исходя из того принципа, что потенциальный инвестор не заплатит за данные активы сумму, большую, чем текущая стоимость будущих доходов от них. Данный подход к оценке считается наиболее приемлемым с точки зрения инвестиционных мотивов, поскольку любой инвестор, вкладывающий деньги в действующее предприятие, в конечном счете покупает не набор активов, а поток будущих доходов, позволяющий ему окупить вложенные средства и получить прибыль.

Существует два метода пересчета чистого дохода в текущую стоимость: метод капитализации дохода и метод дисконтированных денежных потоков.

Метод капитализации дохода используется в случае, если ожидается, что будущие чистые доходы приблизительно будут равны текущим или темпы их роста будут умеренными и предсказуемыми. Причем доходы являются достаточно значительными положительными величинами, т. е. бизнес будет стабильно развиваться.

Метод дисконтированных денежных потоков используется, когда ожидается, что будущие уровни денежных потоков существенно отличаются от текущих, можно обоснованно определить будущие денежные потоки, прогнозируемые будущие денежные потоки, являются положительными величинами для большинства прогнозных лет, ожидается, что денежный поток в последний год прогнозного периода будет значительной положительной величиной.

Чистые доходы переводятся в текущую стоимость бизнеса с помощью ставки капитализации и ставки дисконтирования. Ставки капитализации и дисконтирования призваны, в первую очередь, отразить риск, связанный с вложением средств в оцениваемое предприятие.

Согласно федеральному стандарту оценки «Подходы и методы оценки (ФСО V)», оценщик может использовать один подход и метод оценки, если применение данного подхода и метода оценки приводит к наиболее достоверному результату оценки с учетом доступной информации,

допущений и ограничений проводимой оценки. Оценщик считает, что результаты по сравнительному подходу дадут наиболее достоверные результаты, поскольку данные облигации котируются и торгуются на рынке ценных бумаг.

Таким образом, Оценщик отказался от применения доходного подхода к оценке рыночной стоимости объекта оценки.

7. Выбор подходов и методов оценки.

7.1. Общие положения.

В ходе выбора подходов к оценке и обоснования выбора применяемых методов оценки в рамках выбранных подходов, Оценщик руководствовался следующими положениями нормативных документов:

- Основными подходами, используемыми при проведении оценки, являются сравнительный, доходный и затратные 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. На основе анализа указанных факторов обосновывается выбор подходов, используемых оценщиком.
- Оценщик имеет право применять самостоятельно методы проведения оценки объекта оценки в соответствии со стандартами оценки (ФЗ от 29 июля 1998 г. №135-ФЗ "Об оценочной деятельности в Российской Федерации", ст.14).
- Вне зависимости от вида объекта оценки в отчете об оценке должно содержаться описание процесса оценки объекта оценки в части применения подхода (подходов) к оценке. В отчете должно быть описано обоснование выбора используемых подходов к оценке и методов в рамках каждого из применяемых подходов, приведена последовательность определения стоимости объекта используемых подходов к оценке и методов в рамках каждого из применяемых подходов, приведена последовательность определения стоимости объекта оценки, а также приведены соответствующие расчеты.

Таким образом, в соответствии с вышеуказанным, Оценщик в данном разделе приводит обоснования с целью проведения дальнейших процедур оценки.

Оценщик, руководствуясь принципами однозначности и существенности при составлении Отчета об оценке, считает необходимым уточнить понятие "обоснование".

Обоснование – процесс подбора аргументов, с помощью которых можно доказать истинность утверждений, высказываемых относительно некоторого положения дел в мире (реальном или воображаемом).⁷

⁷ Источник: Энциклопедия эпистемологии и философии науки, http://enc-dic.com/enc_epist/Obosnovanie-451.html.

Обоснование – процедура проведения тех убедительных аргументов или доводов, в силу которых следует принять какое-либо утверждение или концепцию.⁸

Рассуждения об обосновании выбора и отказа от использования подходов к оценке в рамках данного Отчета представлены ниже.

7.2. Анализ возможности применения сравнительного подхода и обоснование выбора применяемых методов оценки в рамках сравнительного подхода.

Объекты оценки представляют собой ценные бумаги, по которым на дату оценки нет котировок на рынке. Учитывая вышеизложенное, Оценщик принял решение не применять сравнительный подход к оценке рыночной стоимости объектов оценки.

7.3. Анализ возможности применения доходного подхода и обоснование выбора применяемых методов оценки в рамках доходного подхода.

Оценщиком рассмотрена возможность использования *методов доходного подхода* для оценки рыночной стоимости объекта оценки.

В основе доходного подхода к оценке акций лежат два основных метода (или две группы методов, в зависимости от степени детализации):

- метод, основанный на пересчете будущих доходов от акций в текущую стоимость (метод дисконтирования денежного потока);
- метод, базирующийся на накоплении средней величины дохода (метод капитализации дивидендов).

Согласно п.11. ФСО V: Доходный подход представляет собой совокупность методов оценки, основанных на определении текущей стоимости ожидаемых будущих денежных потоков от использования объекта оценки. Доходный подход основан на принципе ожидания выгод.

12. Рассматривая возможность и целесообразность применения доходного подхода, оценщику необходимо учитывать:

1) способность объекта приносить доход (значимость доходного подхода выше, если получение дохода от использования объекта соответствует целям приобретения объекта участниками рынка);

2) степень неопределенности будущих доходов (значимость доходного подхода тем ниже, чем выше неопределенность, связанная с суммами и сроками поступления будущих доходов от использования объекта).

⁸ Источник: Словарь терминов логики, <http://dic.academic.ru/dic.nsf/logic/220>.

Объекты оценки представляют собой ценные бумаги, по которым есть даты оферт, размер купона. Можно спрогнозировать денежный поток. Учитывая вышеизложенное, Оценщик принял решение применять доходный подход к оценке рыночной стоимости объектов оценки.

7.4. Анализ возможности применения затратного подхода и обоснование выбора применяемых методов оценки в рамках затратного подхода.

Учитывая специфику объекта оценки и наличия информации в распоряжении Оценщика, на основании п. 2 Федерального Стандарта Оценки «Подходы и методы оценки (ФСО V)», ст. 14 ФЗ-135 «Об оценочной деятельности в РФ», Оценщик отказался от применения затратного подхода к оценке рыночной стоимости объекта оценки.

8. Расчет справедливой стоимости доходным подходом.

Объекты оценки представляют собой ценные бумаги, по которым есть даты оферт, размер купона. Можно спрогнозировать денежный поток. Оферта по облигации — это дата, в которую можно досрочно погасить номинал облигации. То есть в этот день инвестор может решить, что его больше не устраивают условия по облигации, и он хочет получить свои вложения назад — так же, как если бы он сделал это в день погашения.

Оценка произведена в рамках доходного подхода методом дисконтированных денежных потоков. Согласно данной методике, стоимость задолженности определяется на основе принципа изменения стоимости денег во времени по формуле:

$$PV_{ДЗ} = \frac{FV_{ДЗ}}{(1+i)^n}, \text{ где:}$$

- $PV_{ДЗ}$ - текущая стоимость задолженности;
- $FV_{ДЗ}$ - сумма задолженности по балансу;
- i - ставка дисконтирования;
- n - период погашения, лет.

Дисконтирование приводится к дате проведения оценки, т. е. возвращенная сумма долга на дату проведения оценки соответствует меньшей стоимости для даты погашения задолженности.

Задолженность следует рассматривать как коммерческий депозит покупателю. Коммерческий депозит предоставляется покупателю с учетом его стоимости (ресурсы компании предоставляются в пользование на платной основе) и срочности (срок использования денежных средств ограничен).

Ставка дисконтирования определяется с учетом альтернативной эффективности использования капитала. Иными словами, ставка дисконтирования — это желаемая (ожидаемая)

норма прибыльности (рентабельности), т. е. тот уровень доходности инвестируемых средств, который может быть обеспечен при помещении их в общедоступные финансовые механизмы (банки, финансовые компании и т. п.). Исходя из вышеизложенного, в качестве оптимальной ставки дисконтирования для расчета текущей стоимости задолженности предприятия целесообразно применять процентные ставки по депозитам, привлеченным кредитными организациями от нефинансовых организаций (инвесторов).

При расчете справедливой стоимости запасов в качестве ставки дисконтирования Оценщиком принималась ставка в соответствии с опубликованными данными Центрального Банка России.

Таблица 4.2.3

Средневзвешенные процентные ставки по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) физических лиц и нефинансовых организаций в рублях

(% годовых)

1	Физических лиц, со сроком привлечения											Нефинансовых организаций, со сроком привлечения							
	"до востребования"	до 30 дней, включая "до востребования"	до 30 дней, кроме "до востребования"	от 31 до 90 дней	от 91 до 180 дней	от 181 дня до 1 года	до 1 года, включая "до востребования"	до 1 года, кроме "до востребования"	от 1 года до 3 лет	свыше 3 лет	свыше 1 года	до 30 дней, включая "до востребования"	от 31 до 90 дней	от 91 до 180 дней	от 181 дня до 1 года	до 1 года, включая "до востребования"	от 1 года до 3 лет	свыше 3 лет	свыше 1 года
2022 год																			
январь	5,45	5,95	6,82	5,03	5,16	4,98	5,11	5,08	7,67	7,65	7,67	7,26	8,19	9,00	9,20	7,32	8,09	7,30	8,09
февраль	5,47	6,08	6,76	7,05	6,27	6,20	6,31	6,37	8,12	8,35	8,13	8,33	9,34	9,87	9,51	8,38	8,63	8,07	8,63
март	10,21	12,65	16,92	19,69	19,76	16,00	18,67	18,79	9,74	8,50	9,63	17,60	19,31	18,95	11,80	17,65	16,14	16,08	16,14
апрель	7,55	14,38	16,37	14,30	15,84	9,93	13,87	14,03	9,41	8,46	9,31	14,84	15,99	16,02	13,21	14,88	12,71	13,58	12,84
май	4,23	7,59	8,29	8,38	9,81	6,05	7,99	8,06	8,19	8,45	8,20	11,08	12,06	12,03	10,96	11,12	10,16	14,41	10,36
июнь	2,08	6,33	7,64	7,82	6,76	7,30	6,92	6,97	8,53	8,44	8,52	7,88	8,60	8,87	8,58	7,91	8,56	7,82	8,54
июль	2,04	4,61	5,35	6,45	6,24	6,21	6,11	6,21	7,40	7,71	7,44	7,37	7,68	8,45	8,10	7,39	8,21	8,02	8,21
август	2,42	3,47	4,20	4,77	4,78	5,92	5,00	5,06	6,76	6,74	6,75	6,52	7,25	7,58	7,84	6,56	7,76	7,38	7,76
сентябрь	1,90	3,45	4,50	5,09	5,29	6,12	5,49	5,55	7,07	6,35	7,05	6,30	7,03	7,50	7,80	6,34	7,99	5,67	7,99
октябрь	3,18	3,09	3,02	4,60	4,98	5,89	5,12	5,17	7,29	6,08	7,25	6,42	7,30	7,53	8,20	6,48	8,34	4,87	8,29
ноябрь	3,38	3,69	4,06	4,78	5,05	6,17	5,25	5,35	7,31	6,08	7,27	6,35	7,42	7,63	8,27	6,4	7,79	5,96	7,78
декабрь	3,46	3,37	3,22	5,40	5,33	5,93	5,38	5,48	7,31	6,91	7,28	6,26	7,23	8,07	7,87	6,33	8,47	5,91	8,45
2023 год																			
январь	3,47	3,67	4,19	4,57	5,50	5,64	5,27	5,35	7,13	6,77	7,12	6,21	7,25	7,88	7,52	6,27	6,71	—	6,71
февраль	3,59	4,03	4,38	5,01	5,08	6,06	5,36	5,42	7,05	7,4	7,06	6,14	7,24	8,01	8,05	6,21	7,33	5,97	7,33

Источник: <https://cbr.ru/Collection/Collection/File/43956/Bbs2304r.pdf>

В качестве периода дисконтирования применяется временной отрезок, равный сроку погашения задолженности. Если известен период погашения задолженности, то предполагается, что выплаты будут произведены в конце данного периода.

Ниже представлена информация по ценным бумагам.

Облигация **ХКФ Банк** **Банки** Эмитент **Eurasia Capital S.A.**

ХКФБанк-10-евро "Хоум Кредит Энд Финанс Банк" ООО, бессрочные субординированные еврооблигации - сертификаты участия в кредите (LPN - loan participation notes), серия 4
ISIN XS2075963293 Эмиссия 200 000 000 Номинал 1 000 USD

USD 24.05.2023 НКД Купон Дюрация
IFX 0.00 (0.00%) 4.4 8.8 1.57

Доходность эффективная - Купон 07.08.2023 Оферта 07.02.2025 Статус **В обращении**

Обзор Эмиссия Размещение Рейтинги КД Календарь Калькулятор Архив Итоги торгов Риски График

Выпуск		Тип		Индексы риска	
Состояние выпуска	В обращении	Сектор рынка	ЕвроКорп	1 ИДО Индекс должной осмотрительности	НИЗКИЙ РИСК
Данные госрегистрации	—	Структурный параметр	—	94 ИПД Индекс платежной дисциплины	НИЗКИЙ РИСК ПРОСРОЧКИ ПЛАТЕЖА
ISIN код	XS2075963293	Вид облигации	Ноты участия в кредите	N/A ИФР Индекс финансового риска	Недостаточно данных для расчета индекса финансового риска
Минимальный лот	200.00 тыс USD	Код типа по классиф. БР	BON7		
Номинал	1.00 тыс USD	Субординированность	Да		
Остаточный номинал	1.00 тыс USD	Для некавал. инвесторов	Нет		

<https://rusbonds.ru/bonds/157954/>

Облигация **Газпром** **Нефтегазовый** Эмитент **Gaz Finance Plc**

Газпром-63-00-евро "Газпром" ПАО, бессрочные еврооблигации - сертификаты участия в кредите (LPN - loan participation notes), серия 5
ISIN XS2243636219 Эмиссия 1 000 000 000 Номинал 1 000 EUR

EUR 24.05.2023 НКД Купон Дюрация
IFX 0.00 (0.00%) 12.7053 3.9 2.33

Доходность эффективная - Купон 26.01.2024 Оферта 26.10.2025 Статус **В обращении**

Обзор Эмиссия Размещение Рейтинги КД Календарь Калькулятор Архив Итоги торгов Риски График

Выпуск		Тип		Индексы риска	
Состояние выпуска	В обращении	Сектор рынка	ЕвроКорп	1 ИДО Индекс должной осмотрительности	НИЗКИЙ РИСК
Данные госрегистрации	—	Структурный параметр	—	46 ИПД Индекс платежной дисциплины	ВЫСОКИЙ РИСК ПРОСРОЧКИ ПЛАТЕЖА
ISIN код	XS2243636219	Вид облигации	Ноты участия в кредите	25 ИФР Индекс финансового риска	НИЗКИЙ РИСК
Минимальный лот	100.00 тыс EUR	Код типа по классиф. БР	BON7		
Номинал	1.00 тыс EUR	Субординированность	Да		
Остаточный номинал	1.00 тыс EUR	Для некавал. инвесторов	Нет		

<https://rusbonds.ru/bonds/170717/>

Срок оферты по Еврооблигации бессрочные субординированные - сертификаты участия в кредите (LPN - loan participation notes) серия 4, Eurasia Capital S.A., номинальной стоимостью 1 000 Долларов, в количестве 1 шт. ISIN код: XS2075963293 составил 07.02.2025 г.

Срок оферты по Еврооблигации бессрочные - сертификаты участия в кредите (LPN - loan participation notes) серия 5, Gaz Finance Plc, номинальной стоимостью 1 000 Евро, в количестве 1 шт. ISIN код: XS2243636219 составил 26.10.2025 г.

В нижеследующей таблице представлен расчет справедливой стоимости облигаций.

Расчет справедливой стоимости облигаций

№	Наименование договора	Предполагаемая дата погашения	Срок с даты оценки до даты погашения, дней	Сумма задолженности по основному долгу, USD/EUR	Годовая процентная ставка, %	Проценты, начисленные с даты оценки до даты платежа, USD/EUR	Общая сумма платежа к уплате, USD/EUR	Ставка дисконтирования, %	Дисконтирующий множитель	Справедливая стоимость, USD/EUR	Справедливая стоимость, руб.
1	Еврооблигации бессрочные субординированные - сертификаты участия в кредите (LPN - loan participation notes) серия 4, Eurasia Capital S.A., номинальной стоимостью 1 000 Долларов, в количестве 1 шт. ISIN код: XS2075963293	07.02.2025	625	1 000	8,80%	151	1 151	7,33%	0,886	1 019	81 723
2	Еврооблигации бессрочные - сертификаты участия в кредите (LPN - loan participation notes) серия 5, Gaz Finance Plc, номинальной стоимостью 1 000 Евро, в количестве 1 шт. ISIN код: XS2243636219	26.10.2025	886	1 000	3,897%	95	1 095	7,33%	0,842	922	79 790

Источник: расчеты Оценщика

8.1. Согласование результатов.

В результате произведенных расчётов для определения справедливой стоимости Объекта оценки были получены следующие результаты:

Табл. №5. Основные факты и выводы и заключение об итоговой стоимости бессрочные - сертификаты участия в кредите (LPN - loan participation notes) серия 5, Gaz Finance Plc, номинальной стоимостью 1 000 Евро, в количестве 1 шт. ISIN код: XS2243636219

Наименование подхода	Основные факты и выводы
Номинальная стоимость на дату оценки	1 000 EUR
Балансовая стоимость объекта оценки на дату оценки	Информация не представлена
Результаты оценки объекта оценки на дату оценки в рамках затратного подхода	Не применялся
Результаты оценки объекта оценки на дату оценки в рамках сравнительного подхода	Не применялся
Результаты оценки объекта оценки на дату оценки в рамках доходного подхода	922 EUR
Справедливая стоимость объекта оценки	922 EUR или 79 790 (Семьдесят девять тысяч семьсот девяносто) рублей.

Источник: данные и расчеты Оценщика

Табл. №2. Основные факты и выводы и заключение об итоговой стоимости Еврооблигации бессрочные субординированные - сертификаты участия в кредите (LPN - loan participation notes) серия 4, Eurasia Capital S.A., номинальной стоимостью 1 000 Долларов, в количестве 1 шт. ISIN код: XS2075963293

Наименование подхода	Основные факты и выводы
Номинальная стоимость на дату оценки	1 000 USD
Балансовая стоимость объекта оценки на дату оценки	Информация не представлена
Результаты оценки объекта оценки на дату оценки в рамках затратного подхода	Не применялся
Результаты оценки объекта оценки на дату оценки в рамках сравнительного подхода	Не применялся
Результаты оценки объекта оценки на дату оценки в рамках доходного подхода	1 019 USD
Справедливая стоимость объекта оценки	1 019 USD или 81 723 (Восемьдесят одна тысяча семьсот двадцать три) рублей.

9. Заключение об итоговой величине справедливой стоимости Объекта оценки.

Справедливая стоимость Объектов оценки по состоянию на 24 мая 2023 года составляет:

3. Еврооблигации бессрочные субординированные - сертификаты участия в кредите (LPN - loan participation notes) серия 4, Eurasia Capital S.A., номинальной стоимостью 1 000 Долларов, в количестве 1 шт. ISIN код: XS2075963293:

1 019 USD или 81 723 (Восемьдесят одна тысяча семьсот двадцать три) рубля.

4. Еврооблигации бессрочные - сертификаты участия в кредите (LPN - loan participation notes) серия 5, Gaz Finance Plc, номинальной стоимостью 1 000 Евро, в количестве 1 шт. ISIN код: XS2243636219:

922 EUR или 79 790 (Семьдесят девять тысяч семьсот девяносто) рублей.

10. Заявление о соответствии.

Подписавший настоящий Отчет Оценщик настоящим удостоверяет, что в соответствии с имеющимися у него данными:

- Факты, изложенные в Отчете, верны и соответствуют действительности.
- Содержащиеся в Отчете анализ, мнения и заключения принадлежат самому оценщику и действительны строго в пределах ограничительных условий и допущений, являющихся частью настоящего Отчета.
- Оценщик не имеет ни настоящей, ни ожидаемой заинтересованности в оцениваемом имуществе и действуют непредвзято и без предубеждения по отношению к участвующим сторонам.
- У Оценщика не было текущего имущественного интереса, и отсутствует будущий имущественный интерес в оцениваемом объекте, а также отсутствуют какие-либо дополнительные обязательства (кроме обязательств по настоящему договору) по отношению к какой-либо из сторон, связанных с оцениваемым объектом.
- Вознаграждение Оценщика не зависит от итоговой оценки стоимости, а также тех событий, которые могут наступить в результате использования Заказчиком или третьими лицами выводов и заключений, содержащихся в Отчете.

Оценка произведена в соответствии со следующими нормативными документами:

1. Федеральный закон РФ от 29 июля 1998 г. №135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» (с последующими изменениями и дополнениями);
2. Общие федеральные стандарты оценки, утвержденные Приказом Минэкономразвития России от 14.04.2022 №200:
 - федеральный стандарт оценки «Структура федеральных стандартов оценки и основные понятия, используемые в федеральных стандартах оценки (ФСО I)»;
 - федеральный стандарт оценки «Виды стоимости (ФСО II)»;
 - федеральный стандарт оценки «Процесс оценки (ФСО III)»;
 - федеральный стандарт оценки «Задание на оценку (ФСО IV)»;
 - федеральный стандарт оценки «Подходы и методы оценки (ФСО V)»;
3. Федеральным стандартом оценки «Оценка бизнеса (ФСО №8)», утвержденный приказом Минэкономразвития России от 1 июня 2015 г. №326;
4. Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», введенный в действие на территории Российской Федерации Приказом Минфина России от 28.12.2015 г. N 217н;
5. Указание Банка России от 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";
6. Стандарты и правила саморегулируемых организаций, в которых состоят оценщики.

Генеральный директор
ООО «АГ Оценка»

Оценщик



Шелухин Р.А.

Москвичев А.В.

29 мая 2023 года

11. Список литературы.

При подготовке настоящего Отчета были использованы следующие материалы.

Нормативные документы

- Гражданский кодекс Российской Федерации;
- Федеральный закон РФ от 29 июля 1998 г. №135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» (с последующими изменениями и дополнениями);
- Общие федеральные стандарты оценки, утвержденные Приказом Минэкономразвития России от 14.04.2022 №200:
 - федеральный стандарт оценки «Структура федеральных стандартов оценки и основные понятия, используемые в федеральных стандартах оценки (ФСО I)»;
 - федеральный стандарт оценки «Виды стоимости (ФСО II)»;
 - федеральный стандарт оценки «Процесс оценки (ФСО III)»;
 - федеральный стандарт оценки «Задание на оценку (ФСО IV)»;
 - федеральный стандарт оценки «Подходы и методы оценки (ФСО V)»;
- Федеральный стандарт оценки «Оценка бизнеса (ФСО №8)», утвержденный приказом Минэкономразвития России от 1 июня 2015 г. №326;
- Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», введенный в действие на территории Российской Федерации Приказом Минфина России от 28.12.2015 г. N 217н;
- Стандарты и правила оценочной деятельности, разработанные и утвержденные саморегулируемой организации «АРМО».

Методическая литература

- Дамодаран А. Инвестиционная оценка. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2005.
- Фишмен Джей, Пратт Шеннон, Гриффит Клиффорд, Уилсон Кейт. Руководство по оценке бизнеса, под редакцией д.э.н., профессора В.М. Рутгайзера - Москва.: ЗАО «Квинто-Консалтинг», 2000 г.
- Г.М.Десмонд, Р.Э.Келли. Руководство по оценке бизнеса. - Москва.: «Академия оценки», 1996 г.
- Методология и Руководство по оценке бизнеса и (или) активов РАО «ЕЭС России» и его ДЗО, разработанных компанией «Делойт и Туш».
- Пратт Шеннон П. Оценка бизнеса: Анализ и оценка закрытых компаний. Институт экономического развития Всемирного банка. – М.: 1993.
- В.В.Григорьев, И.М.Островкин. Оценка предприятий. Имущественный подход. - М.: «Дело», 1998 г.
- Ковалев В.В. Финансовый анализ: методы и процедуры. – М: Финансы и статистика, 2005.

-
- Ценные бумаги. Под ред. акад. В.И. Колесникова, акад. В.С. Торкановского - Москва.: «Финансы и Статистика», 2000 г.
 - Леонтьев Б.Б., Леонтьев Ю.Б. Методические рекомендации по оценке рыночной стоимости нематериальных активов предприятий. - М.: «Связьоценка», 2003 г.
 - Анисимова И.Н. Применение методов регрессионного анализа для оценки рыночной стоимости в среде MS EXCEL, www.appraiser.ru.
 - Енюков И.С. Методы, алгоритмы, программы многомерного статистического анализа: Пакет ППСА.–М.: Финансы и статистика, 1986.
 - Магнус Я.Р., Катышев П.К., Пересецкий А.А. Эконометрика. Начальный курс: Учеб. – М.: Дело, 2001.
 - Катышев П.К., Я.Р.Магнус, Пересецкий А.А. Сборник задач к начальному курсу эконометрики. – М.: Дело, 2002.
 - К. Берк и П. Кейри. Анализ данных с помощью EXCEL, Москва, С-Петербург, Киев, 2000.
 - Источники общей информации сети Интернет.
 - Центральный Банк РФ (статистический бюллетень Банка России).
 - Прочая литература.

Пользователь Отчета может самостоятельно ознакомиться с используемой при анализе рынка и расчете стоимости информацией в указанных выше источниках. Оценщик подтверждает, что на момент проведения оценки данная информация в указанных источниках существовала, однако он не несет ответственность за дальнейшие изменения содержания данных источников.

Приложение 1. Документы Исполнителя.

№ п/п	Наименование	Количество листов
1	Свидетельство о внесении записи в единый государственный реестр юридических лиц	1
2	Свидетельство о постановке на учет Российской организации в налоговом органе по месту ее нахождения	1
3	Копия лицензии на оценочную деятельность (отменена с 01.01.2008 г.)	2
4	Выписка из единого государственного реестра саморегулируемых организаций оценщиков	1
5	Свидетельство о членстве в саморегулируемой организации оценщиков	1
6	Выписка из реестра членов саморегулируемой организации оценщиков	1
7	Диплом о профессиональной переподготовке	1
8	Полис обязательного страхования ответственности оценщиков	1
9	Полис обязательного страхования ответственности юридического лица, заключившего с заказчиком договор на проведение оценки	1
10	Квалификационный аттестат по направлению «Оценка бизнеса»	2
Итого:		12



Форма №

P 5 1 0 0 1

Министерство Российской Федерации по налогам и сборам

СВИДЕТЕЛЬСТВО

о государственной регистрации юридического лица

Настоящим подтверждается, что в соответствии с Федеральным законом «О государственной регистрации юридических лиц» в единый государственный реестр юридических лиц внесена запись о создании

Общество с ограниченной ответственностью "АГ Оценка"

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

ООО "АГ Оценка"

(сокращенное наименование юридического лица)

Общество с ограниченной ответственностью "АГ Оценка"

(фирменное наименование)

15 апреля 2003 за основным государственным регистрационным номером
(дата) (месяц прописью) (год)

1 0 3 7 7 1 0 0 3 1 2 3 7

Инспекция Министерства Российской Федерации по налогам и сборам №10 по
Центральному административному округу г. Москвы
(Наименование регистрирующего органа)

Зам. руководителя инспекции
Советник налоговой службы
РФ II ранга



Галдина Г.В.

МП

серия 77 № 003186429



Форма №12-1-7
Экз. единственный

Министерство Российской Федерации по налогам и сборам

СВИДЕТЕЛЬСТВО

о постановке на учет в налоговом органе юридического лица,
образованного в соответствии с законодательством Российской Федерации,
по месту нахождения на территории Российской Федерации

Настоящее Свидетельство выдано в соответствии с положениями части первой Налогового кодекса Российской Федерации, принятого Федеральным законом от 31 июля 1998 года №146-ФЗ,

юридическому лицу ОБЩЕСТВО С ОГРАНИЧЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ "АГ
ОЦЕНКА", ОГРН:1037710031237

местонахождение 643.123056,РОССИЯ,Г.МОСКВА,ЭЛЕКТРИЧЕСКИЙ ПЕР, Д.6/28
(полное наименование в соответствии с учредительными документами)
(адрес места нахождения в соответствии с учредительными документами)

сведения о регистрации:

вид документа Свидетельство о государственной регистрации юридических лиц
(наименование)

реквизиты документа 77 № 3186429 15.04.2003
(серия, номер, дата выдачи /утверждения /)

наименование органа, выдавшего /утвердившего/ документ ИМНС России №10 по ЦАО
г.Москвы

и подтверждает постановку юридического лица на учет 17 апреля 2003 года
(число, месяц, год постановки на учет)

по месту нахождения в Инспекции МНС России № 10 по ЦАО г.Москвы 7710
(наименование государственной налоговой инспекции и ее код)

и присвоение ему

Идентификационного
Номера

ИНН юридического Лица **7 7 1 0 4 6 1 6 4 0**

Налогоплательщика

с кодом причины постановки на учет **7 7 1 0 0 1 0 0 1**

Дата выдачи Свидетельства 17 апреля 2003 года
(число, месяц, год)

Свидетельство применяется во всех предусмотренных законодательством случаях и подлежит замене в случае изменения приведенных в нем сведений, а также в случае порчи, утери.

Зам. руководителя инспекции
Советник налоговой службы
Российской Федерации II ранга



Галдина Г.В.

(подпись, фамилия, имя, отчество)

серия 77 № 003186247

РОССИЙСКАЯ ФЕДЕРАЦИЯ

МИНИСТЕРСТВО ИМУЩЕСТВЕННЫХ ОТНОШЕНИЙ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

ЛИЦЕНЗИЯ

НА ОСУЩЕСТВЛЕНИЕ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

« 10 » ноября 20 03 г.

№ 007776

Дата выдачи лицензии

Номер лицензии

Приказом Минимущества России от 5 ноября 2003 г. № 489

принято решение о предоставлении лицензии на осуществление оценочной деятельности на территории Российской Федерации

ОБЩЕСТВО С ОГРАНИЧЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ

полное наименование юридического лица (фамилия, имя, отчество индивидуального предпринимателя)

"АГ ОЦЕНКА"

ИНН 7710461640

123056, г. Москва, Электрический переулок, д.6/28

место нахождения (данные документа, удостоверяющего личность)

Срок действия лицензии с 10 ноября 2003 г. до 10 ноября 2008 г.

Руководитель Департамента экономических отношений
и регулирования оценочной деятельности (Г.А. Коряшкин)

лицензия продлена до

003604

без приложения недействительна

**Приложение на 1 листах
к лицензии на осуществление оценочной деятельности**

от 10.11.2003 № 007776

<p>Фамилия, имя, отчество индивидуального предпринимателя / штатного работника.</p>	<p>Образовательное учреждение, серия, номер и дата выдачи документа о профессиональном образовании.</p>
---	---

Шелухин Роман Александрович

Международная академия оценки и консалтинга, диплом о профессиональной переподготовке, ПП № 411597, выдан 19.09.2003.

Руководитель Департамента экономического
и регулирования оценочной деятельности



Г.А. Коряшкин

1

003466

Лист № _____

	<p>САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ ОЦЕНЩИКОВ</p>	<p>http://sroarmo.ru</p> <p> @sroarmo @sroarmo +SroarmoRus MP ARMO </p>
<h2>СВИДЕТЕЛЬСТВО О ЧЛЕНСТВЕ В САМОРЕГУЛИРУЕМОЙ ОРГАНИЗАЦИИ ОЦЕНЩИКОВ</h2>		
<p>Некоммерческое партнерство «САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ ОЦЕНЩИКОВ АССОЦИАЦИИ РОССИЙСКИХ МАГИСТРОВ ОЦЕНКИ» включено в Единый государственный реестр саморегулируемых организаций оценщиков 4 июля 2007 года за №0002</p>		
<h3>Москвичев Андрей Вячеславович</h3>		
<p><u>НОМЕР СВИДЕТЕЛЬСТВА</u></p>	<p>3332-21</p>	<p>ИНН 121514889900</p>
<p><u>ДАТА ВЫДАЧИ</u></p>	<p>18.03.2021</p>	<p>Является членом НП «АРМО», включен (а) в реестр членов 18.03.2021, регистрационный номер 2128 и на основании Федерального закона №135-ФЗ от 29.07.1998 г. «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» может осуществлять оценочную деятельность самостоятельно, занимаясь частной практикой, а также на основании трудового договора между оценщиком и юридическим лицом, которое соответствует условиям, установленным федеральным законодательством, по направлениям, указанным в квалификационном аттестате.</p>
<p>Срок действия настоящего свидетельства 3 года</p>		<p>Сведения о квалификационных аттестатах</p>
<p>ПРИМЕЧАНИЕ: Проверьте членство в реестре</p>		<p>Номер 018309--3 от 11.12.2020 по направлению «Оценка бизнеса», срок действия до 11.12.2023</p>
<p>Номер 018222-1 от 06.11.2020 по направлению «Оценка недвижимости», срок действия до 06.11.2023</p>	<p>Генеральный директор НП «АРМО» Е.В. Петровская</p>	



**САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ
ОРГАНИЗАЦИЯ
ОЦЕНЩИКОВ**
ОБЪЕДИНЯЕМ ЛУЧШИХ!

115280. Москва, Ленинская Слобода 19

115184, Москва, а/я 10
Тел./факс: +7 (495) 221-04-25
armo@sroarmo.ru
sroarmo.ru

ВЫПИСКА

ИЗ РЕЕСТРА САМОРЕГУЛИРУЕМОЙ ОРГАНИЗАЦИИ ОЦЕНЩИКОВ

08.02.2023 №36-02/23

Настоящая выписка из реестра членов саморегулируемой организации оценщиков выдана по заявлению

Москвичева Андрея Вячеславовича

(Ф.И.О. заявителя или полное наименование организации)

о том, что Москвичев Андрей Вячеславович

(Ф.И.О. оценщика)

является членом Некоммерческого партнерства «САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ

АССОЦИАЦИИ РОССИЙСКИХ МАГИСТРОВ ОЦЕНКИ» и включен (а) в реестр оценщиков

18.03.2021 г. за регистрационным № 2128

(сведения о наличии членства в саморегулируемой организации оценщиков)

Право осуществление оценочной деятельности не приостановлено

(сведения о приостановлении права осуществления оценочной деятельности)

Номер 018309-3 от 11.12.2020 по направлению «Оценка бизнеса», срок действия до 11.12.2023

Номер 018222-1 от 06.11.2020 по направлению «Оценка недвижимости», срок действия до 06.11.2023

(сведения о квалификационном аттестате в области оценочной деятельности с указанием направления оценочной деятельности)

(иные запрошенные заинтересованным лицом сведения, содержащиеся в реестре членов саморегулируемой организации оценщиков)

Данные сведения предоставлены по состоянию на 08.02.2023

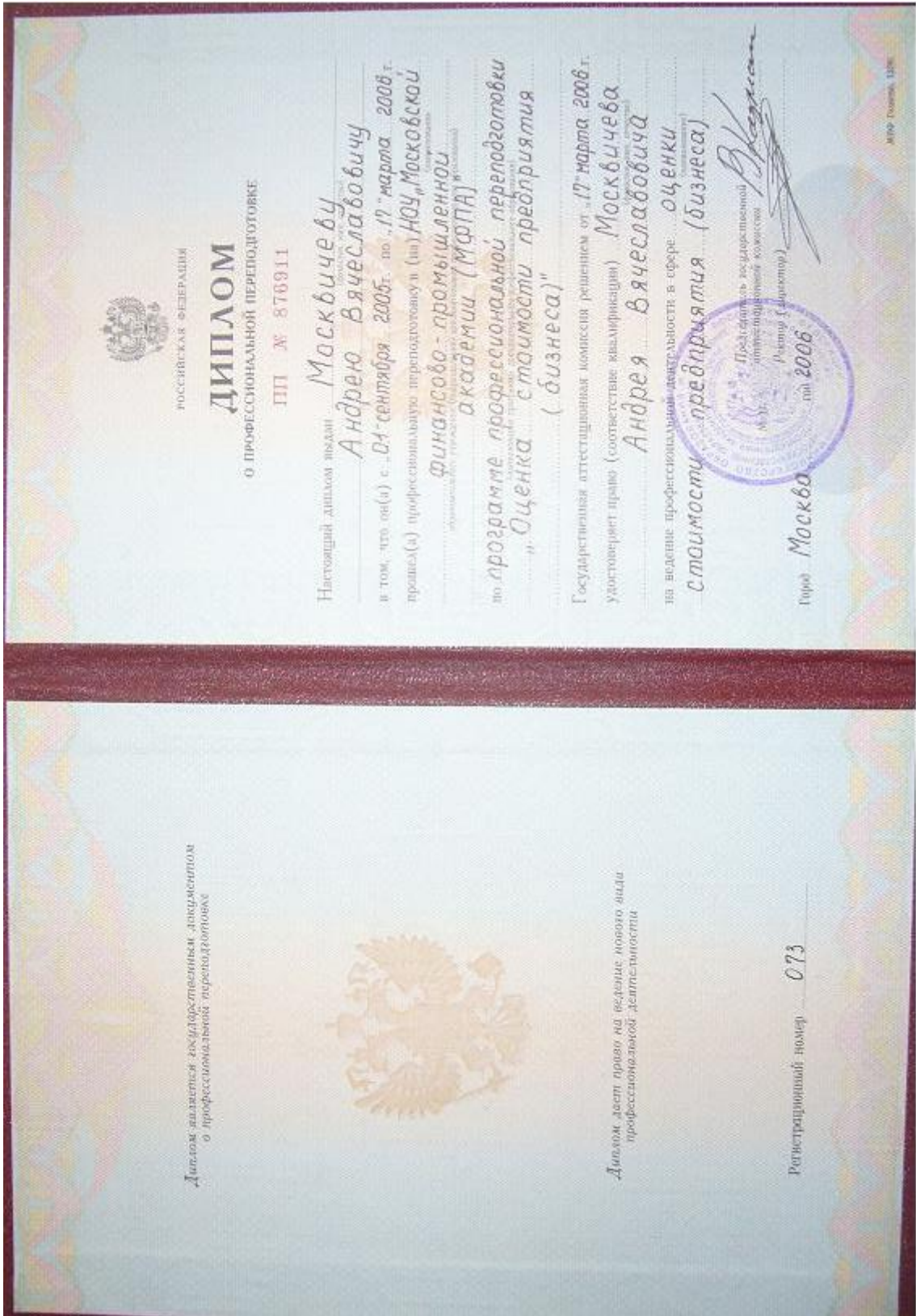
Дата составления выписки **08.02.2023**

Руководитель Департамента единого реестра и
контроля



М.А. Власова

М.П.







ПОЛИС N 230005-035-000042

ОБЯЗАТЕЛЬНОГО СТРАХОВАНИЯ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ОЦЕНЩИКОВ

Страхователь: Москвичев Андрей Вячеславович
 Адрес регистрации: г. Москва, ул. 6-я Радиальная, д.5, корп.3, кв.1033
 Паспорт РФ 46 14 656634
 Выдан: 05.09.2014 г. ТП №1 ОУФМС России по Московской области по городскому округу Химки, код подразделения 500-170

Настоящий Полис обязательного страхования ответственности оценщиков заключен на основании устного заявления Страхователя и на основании «Правил страхования ответственности оценщиков», утвержденных Приказом ПАО «САК «ЭНЕРГОГАРАНТ» № 64 от 11 марта 2019 г. (далее – Правила страхования). Правила страхования также размещены на сайте Страховщика в информационно-телекоммуникационной сети Интернет по адресу: www.energogarant.ru.

Согласие Страхователя заключить настоящий Полис страхования на предложенных Страховщиком условиях подтверждается принятием от Страховщика настоящего Полиса страхования и оплатой страховой премии в размере, предусмотренном настоящим Полисом страхования.

Условия страхования, не урегулированные настоящим Полисом, регулируются положениями Правил страхования и действующим законодательством.

Объектом страхования по договору страхования ответственности оценщика при осуществлении оценочной деятельности являются имущественные интересы, связанные с риском ответственности оценщика по обязательствам, возникающим вследствие причинения ущерба заказчику, заключившему договор на проведение оценки, и (или) третьим лицам.

Страховым случаем является установленный вступившим в законную силу решением арбитражного суда или признанный Страховщиком факт причинения ущерба действием (бездействием) оценщика в результате нарушения требований федеральных стандартов оценки, стандартов и правил оценочной деятельности, установленных саморегулируемой организацией оценщиков, членом которой являлся оценщик на момент причинения ущерба.

Выгодоприобретатели: заказчик по договору проведения оценки и (или) третьи лица, которым нанесен ущерб при осуществлении страхователем оценочной деятельности.

Страховая сумма, руб.	Страховая премия, руб.
10 000 000,00	8 550,00

*Настоящий Полис действует с 31.03.2023 г. по 30.03.2024 г.
 Полис вступает в силу при условии оплаты страховой премии.*

СТРАХОВЩИК:

Должность: Начальник отдела страхования ответственности и сельскохозяйственных рисков

Ф.И.О. Цуманова Ольга Александровна

Доверенность № 02-15/500/22-с от 14.11.2022 г.

Телефон: 737-03-30, доб.108

Цуманова О.А./

МП

Полис оформил: Ельцова О.И.

Дата выдачи полиса: 14.03.2023 г.

Страховая Акционерная Компания
ЭНЕРГОГАРАНТ

ПОЛИС (ДОГОВОР) ОБЯЗАТЕЛЬНОГО СТРАХОВАНИЯ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ЮРИДИЧЕСКОГО ЛИЦА, ЗАКЛЮЧИВШЕГО С ЗАКАЗЧИКОМ ДОГОВОР НА ПРОВЕДЕНИЕ ОЦЕНКИ
ПРОВЕДЕНИЕ ОЦЕНКИ
№ 220905-035-090981 от 26.05.2022 г.

Настоящий Полис (Договор) обязательного страхования ответственности юридического лица, заключаемого с заказчиком договор на проведение оценки (далее – Договор или Договор страхования) заключен на основании устного заявления Страхователя и на основании «Правил страхования ответственности оценщиков», утвержденных Приказом ПАО «САК «ЭНЕРГОГАРАНТ» № 64 от 11 марта 2019 г. (далее – Правила страхования). Правила страхования также размещены на сайте Страховщика в информационно-телекоммуникационной сети Интернет по адресу: www.energo-garant.ru.

Согласно Страхователем заключить настоящий Договор страхования на предложенных Страховщиком условиях подтверждается принятием от Страховщика настоящего Договора страхования и оплатой страховой премии в размере, предусмотренном настоящим Договором страхования.

1. Страховщик:	ПАО «САК «ЭНЕРГОГАРАНТ» 115035, г. Москва, Садовническая наб., 23. ИНН КПП 7705041231 / 7705001001 р/с 40701810238360104005 в ПАО Сбербанк г. Москва к/с 30101810400000000225 БИК 044525225
2. Страхователь:	Страхователь: ООО «АГ Оценка» 111621, Россия, г. Москва, ул. Красносельская, дом 17 ИНН 7710461640 р/с 40702810438120061970 в «Московский Банк» СБЕРБАНКА России ПАО, г. Москва к/с 30101810400000000225 БИК 044525225 Генеральный директор Р.А.Шалухин
3. Объект страхования:	3.1. Объектом страхования по договору обязательного страхования ответственности юридического лица, заключаемого с заказчиком договор на проведение оценки, являются имущественные интересы, связанные с риском ответственности за нарушение договора на проведение оценки и за причинение вреда имуществу третьих лиц в результате нарушения Закона, федеральных стандартов оценки, иных нормативных правовых актов Российской Федерации в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности.
4. Страховой случай:	4.1. Страховым случаем по договору обязательного страхования ответственности юридического лица, заключаемого с заказчиком договор на проведение оценки (с учетом ограничений, перечисленных в главе 4 Правил) установленный наступившим в законную силу решением арбитражного суда или приказом страховой компании факт причинения юридическим лицом, заключающим с заказчиком договор на проведение оценки, вреда заказчику в результате нарушения договора на проведение оценки или имуществу третьих лиц в результате нарушения Закона, федеральных стандартов оценки, иных нормативных правовых актов Российской Федерации в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности. 4.2. При наступлении страхового случая Страховщик возмещает: 4.2.1. убытки, причиненные заказчику, заключающему договор на проведение оценки, в том числе за нарушение договора на проведение оценки; 4.2.2. имущественный вред, причиненный третьим лицам вследствие использования итоговой отчетности рыночной или иной стоимости объекта оценки, указанной в отчете, подготовленном оценщиком или оценщиками; 4.2.3. вред имуществу третьих лиц в результате нарушения требований Закона, федеральных стандартов оценки, иных нормативных правовых актов Российской Федерации в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности. 4.3. События, являющиеся страховым случаем, признаются страховым случаем при выполнении следующих условий: • события, в результате которых причинен ущерб заказчику, заключающему договор на проведение оценки, и/или третьим лицам произошло в отношении договоров по оценке, действия которых начались после вступления в силу настоящего Договора и отчеты по которым выданы до окончания действия настоящего Договора; • требования о возмещении причиненного ущерба предъявлены к Страхователю и Страховщику в течение действия договора страхования и/или срока исковой давности, установленного законодательством Российской Федерации.
5. Страховая сумма. Страховая премия.	5.1. Страховая сумма по настоящему Договору составляет: 6 000 000,00 (шесть миллионов) рублей 00 коп. 5.2. Страховая премия в размере 5 400,00 (пять тысяч четыреста) рублей уплачивается Страхователем единовременно путем перечисления денежных средств на расчетный счет Страховщика в срок до 01 июня 2022 г. 5.3. При наступлении (исполнении) страховой премии в установленный п. 5.2 срок настоящий Договор считается исполненным. 5.4. Страховая защита распространяется только на те договоры по оценке, действия которых начались после вступления в силу настоящего Договора и отчеты по которым выданы до окончания действия настоящего Договора.
6. Срок действия договора	6.1. Срок действия настоящего Договора с 01 июня 2022 г. по 31 мая 2023 г. 6.2. Договор вступает в силу в 00 часов 00 минут дня, указанного в настоящем Договоре как дата начала его действия при условии поступления страховой премии в размере и сроки, указанные в п. 5.2 настоящего Договора. 6.3. Страховщик не несет ответственности за случаи, произошедшие до вступления в силу настоящего Договора и после срока окончания его действия.
7. Определены ли размеры страховой выплаты	7.1. Страховое возмещение исчисляется в размере, предусмотренном действующим законодательством Российской Федерации о возмещении вреда и настоящим Договором страхования, в пределах страховой суммы и установленных лимитов ответственности. 7.2. В случае страхового возмещения включаются: 7.2.1. реальный ущерб, причиненный Выгодоприобретателю, т.е. расходы, которое лицо, чье право нарушено, произвело или должно будет произвести для восстановления нарушенного права, связанного с утратой или повреждением имущества; 7.2.2. стоимость повторно оказанных оценочных услуг (в случае их некачественного оказания) для компенсации причиненного вреда, либо стоимость оказанных услуг (при расторжении договора на проведение оценки); 7.2.3. расходы в целях предотвращения или уменьшения размера ущерба, ответственность за который возлагается на Страхователя - в порядке, предусмотренном законодательством РФ.
8. Заключительные положения	8.1. Настоящий договор составлен в двух экземплярах, имеющих равную юридическую силу, по одному для каждой из сторон Договора. 8.2. В случае расхождения условий настоящего Договора с условиями Правил страхования, преимущественную силу имеют условия настоящего Договора. 8.3. Условия страхования, не урегулированные настоящим Договором, регулируются положениями Правил страхования и действующим законодательством. 8.4. Страхователь Правила страхования получил, с условиями страхования согласен. 8.5. Договор оформлен О.И.Бичиновой.
Приложения:	Правила страхования ответственности оценщиков, утвержденных Приказом ПАО «САК «ЭНЕРГОГАРАНТ» № 64 от 11 марта 2019 г.

ПАО «САК «ЭНЕРГОГАРАНТ»
Начальник отдела
страхования ответственности и сельскохозяйственных рисков

Миронова О.А./

На основании Доверенности № 02-151/22-с от 01.01.2022 г.

Приложение 2. Документы Заказчика.

Приложение №1
к Дополнительному соглашению № 9 от «25» мая 2023г. на
проведение оценки рыночной стоимости к Долгосрочному договору
№ 41220/2 об оказании услуг по оценке рыночной стоимости
имущества, составляющего Закрытый комбинированный паевой
инвестиционный фонд «**Инвестиционные технологии**» от «04»
декабря 2020 г.

ЗАДАНИЕ НА ОЦЕНКУ №1

Объект оценки	Объекты, планируемые к включению в состав имущества, а также для определения стоимости чистых активов в состав имущества ЗПИФ комбинированный « Инвестиционные технологии »
Состав объекта оценки с указанием сведений, достаточных для идентификации каждой из его частей (при наличии), характеристики объекта оценки	<ol style="list-style-type: none"> 1. Еврооблигации бессрочные субординированные - сертификаты участия в кредите (LPN - loan participation notes) серия 4, Eurasia Capital S.A., номинальной стоимостью 1 000 Долларов, в количестве 1 шт. ISIN код: XS2075963293 2. Еврооблигации бессрочные - сертификаты участия в кредите (LPN - loan participation notes) серия 5, Gaz Finance Plc, номинальной стоимостью 1 000 Евро, в количестве 1 шт. ISIN код: XS2243636219
Права на объект оценки, учитываемые при определении стоимости объекта оценки	Право собственности
Права, учитываемые при оценке объекта оценки, ограничения (обременения) этих прав, в том числе в отношении каждой из частей объекта оценки	Право общей долевой собственности.
Цели оценки	Определение справедливой стоимости объектов оценки, предусмотренной действующими нормативными правовыми актами федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг и для принятия управленческих решений
Предполагаемое использование результатов оценки и связанные с этим ограничения	<p>Результаты оценки могут быть использованы для целей, предусмотренных ст. 37 Федерального закона «Об инвестиционных фондах» от 29.11.2001 г. № 156-ФЗ, Правилами доверительного управления Фондом и иными нормативно-правовыми актами; для принятия управленческих решений</p> <p>- результаты оценки не могут быть использованы в иных целях; - от Оценщика / Исполнителя не требуется появляться в суде или свидетельствовать иным способом по поводу произведенной оценки, иначе как по официальному вызову суда</p>
Вид определяемой стоимости	<p>Справедливая стоимость, указанная в действующих нормативных правовых актах федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг, а именно «Виды стоимости (ФСО II)» и Международного стандарта финансовой отчетности (IFRS) 13 "Оценка справедливой стоимости"</p> <p>Предпосылки стоимости:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) предполагается сделка с объектом оценки 2) участники сделки или пользователи объекта являются неопределенными лицами (гипотетические участники) 3) характер сделки – добровольная сделка в типичных условиях 4) объект оценки не имеет ограничений и свободно котируется на рынке 5) обязательства будут погашены в соответствии с условиями выпуска без ограничений
Дата оценки	«24» мая 2023 года
Срок проведения оценки	по «30» мая 2023 года

<p>Допущения, на которых должна основываться оценка</p>	<ul style="list-style-type: none"> • В своих действиях Исполнитель и оценщик поступают как независимые лица. Размер вознаграждения Исполнителя и размер оплаты оценщику за проведение оценки ни в какой степени не связан с выводами и результатами оценки. • В процессе подготовки отчета Исполнитель и оценщик исходят из достоверности информации, предоставленной Заказчиком. • Исполнитель и оценщик не несут ответственности за юридическое описание имущественных прав на объект оценки. Объект оценки и имущественные права на него рассматриваются свободными от каких-либо претензий или ограничений. • При проведении оценки предполагается отсутствие каких-либо скрытых факторов, влияющих на стоимость Объекта оценки. На Исполнителе и оценщике не лежит обязанность по обнаружению подобных факторов. • Исходные данные, которые получены оценщиком для проведения оценки из открытых общедоступных источников, считаются достоверными. • Мнение оценщика относительно стоимости действительно только на дату оценки. Исполнитель и оценщик не принимают на себя ответственность за последующие изменения социальных, экономических, юридических, технических и природных условий, которые могут повлиять на стоимость Объекта оценки. • Отчет содержит профессиональное мнение оценщика относительно стоимости Объекта оценки и не является гарантией того, что он перейдет из рук в руки по цене, равной указанной в отчете стоимости. • Итоговый результат оценки стоимости будет представлен единой величиной в рублях, без указания возможных границ интервала справедливой стоимости. • Справедливая стоимость рассчитывается без учета возможно имеющих обременений (ипотека, аренда, доверительное управление). • При проведении оценки стоимости не проводится: осмотр объекта, инвентаризация, юридическая, аудиторская, строительно-техническая, технологическая, санитарно-экологическая и эпидемиологическая экспертизы. • В процессе оказания услуг по оценке могут возникать иные допущения и ограничения, не указанные в задании на оценку, на которых должна основываться оценка
<p>Иная информация, предусмотренная федеральными стандартами оценки</p>	<p>Результаты оценки стоимости основываются на информации, существующей на дату оценки и могут быть признаны рекомендуемыми для цели совершения возможных сделок с объектом оценки, если с даты составления отчета об оценке до даты совершения сделки или даты представления публичной оферты прошло не более 6 месяцев.</p> <p>Итоговый результат оценки стоимости будет представлен единой величиной в рублях, без указания возможных границ интервала справедливой стоимости (определение границ интервала не требуется)</p>