

**ОТЧЕТ №180410**  
**об оценке справедливой стоимости**  
**еврооблигации Rusal Capital D.A.C.**  
**номинальной стоимостью 1 000 долл. США,**  
**ISIN XS1533921299, в количестве 1 шт.**

Исполнитель: **ООО «Центр корпоративных решений»**

Заказчик: **ООО УК «Арикапитал»**

Дата оценки: **09 апреля 2018 г.**

Дата составления отчета: **09 апреля 2018 г.**

## Заключение об оценке

Генеральному директору  
ООО УК «Арикапитал»  
Третьякову А.В.

Уважаемый Алексей Валерьевич!

На основании Договора об оценке №ОЦ1804-04 от 09.04.2018 г. оценщики ООО «Центр корпоративных решений» (далее – Оценщики) провели оценку справедливой стоимости еврооблигации Rusal Capital D.A.C. номинальной стоимостью 1 000 долл. США, ISIN XS1533921299, в количестве 1 шт., в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» (далее – МСФО 13).

Полное описание объекта оценки приведено в Разделе 2 настоящего Отчета об оценке.

Работа по оценке была проведена в соответствии с вышеназванным договором, профессиональными стандартами оценки, действующим российским законодательством, а также МСФО 13. Оценка проведена по состоянию на 09.04.2018 г. Датой составления Отчета является 09.04.2018 г. Целью оценки является определение справедливой стоимости объекта оценки в соответствии с МСФО 13 для определения справедливой стоимости активов, входящих в состав имущества паевых инвестиционных фондов под управлением ООО УК «Арикапитал»: ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Арикапитал - Чистые деньги» (Правила доверительного управления зарегистрированы ФСФР России 14.03.2013 г. за номером 2565), ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Арикапитал - Глобальные инвестиции» (Правила доверительного управления зарегистрированы Банком России 06.09.2016 г. за номером 3208).

Подробное описание объекта оценки, а также подходов и методов определения стоимости представлены в настоящем Отчете об оценке. Отдельные части настоящей оценки не могут трактоваться отдельно, а только в связи с полным текстом прилагаемого Отчета, принимая во внимание все содержащиеся в нем допущения и ограничения.

По мнению Оценщиков, справедливая стоимость еврооблигации Rusal Capital D.A.C. номинальной стоимостью 1 000 долл. США, ISIN XS1533921299, в количестве 1 шт., в соответствии с МСФО 13, с учетом ограничений и сделанных допущений, по состоянию на 09.04.2018 г. составляет (НДС не облагается)

**716,74 долл. США (Семьсот шестнадцать долларов 74 цента).**

Настоящий Отчет достоверен в полном объеме и лишь для указанных в нем целей. Излагаемые в Отчете условия, допущения и ограничения являются неотъемлемой его частью. Необходимо принять во внимание, что цена, установленная в случае реальной сделки, может отличаться от стоимости, определенной в ходе оценки, вследствие таких факторов как: наступление событий, указанных в разделе «Принятые при проведении оценки объекта оценки допущения» настоящего Отчета, мотивы сторон, умение сторон вести переговоры, условия сделки, иные факторы.

Оценочная стоимость признается действительной на дату оценки: 09.04.2018 г. В соответствии с действующим законодательством итоговая величина стоимости объекта оценки, указанная в Отчете об оценке, может быть признана рекомендуемой для совершения сделки с объектом оценки, если с даты составления отчета об оценке (09.04.2018 г.) до даты совершения сделки с объектом оценки или даты представления публичной оферты прошло не более 6 месяцев. Использование итоговой величины стоимости объекта для целей определения стоимости чистых активов фонда допускается, если с даты оценки (09.04.2018 г.) прошло не более 6 месяцев.

09 апреля 2018 г.

Генеральный директор

ООО «Центр корпоративных решений»



Г.Р. Григорян

## Оглавление

|                                                                                                                                                 |           |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>1. ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ .....</b>                                                                                                                  | <b>6</b>  |
| 1.1. ЗАДАНИЕ НА ОЦЕНКУ .....                                                                                                                    | 6         |
| 1.2. ПРИМЕНЯЕМЫЕ СТАНДАРТЫ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ И ОБОСНОВАНИЕ ИХ ПРИМЕНЕНИЯ .....                                                             | 7         |
| 1.3. ПРИНЯТЫЕ ПРИ ПРОВЕДЕНИИ ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ ДОПУЩЕНИЯ.....                                                                               | 7         |
| 1.4. ЗАЯВЛЕНИЕ О СООТВЕТСТВИИ.....                                                                                                              | 8         |
| 1.5. СОДЕРЖАНИЕ И ОБЪЕМ РАБОТ, ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ОЦЕНКИ.....                                                                        | 9         |
| 1.6. СВЕДЕНИЯ О ЗАКАЗЧИКЕ ОЦЕНКИ И ОБ ОЦЕНЩИКАХ.....                                                                                            | 9         |
| 1.6.1. <i>Сведения о Заказчике.....</i>                                                                                                         | 9         |
| 1.6.2. <i>Сведения об Оценщиках, работающих на основании трудового договора.....</i>                                                            | 9         |
| 1.6.3. <i>Сведения о юридическом лице, с которым оценщики заключили трудовой договор .....</i>                                                  | 10        |
| 1.6.4. <i>Сведения о разграничении полномочий при составлении отчета двумя и более оценщиками .....</i>                                         | 11        |
| 1.6.5. <i>Информация обо всех специалистах (экспертах), привлекаемых к проведению оценки .....</i>                                              | 11        |
| 1.7. ОСНОВНЫЕ ФАКТЫ И ВЫВОДЫ.....                                                                                                               | 11        |
| 1.7.1. <i>Основание для проведения оценки .....</i>                                                                                             | 11        |
| 1.7.2. <i>Общая информация, идентифицирующая объект оценки.....</i>                                                                             | 11        |
| 1.7.3. <i>Вид стоимости .....</i>                                                                                                               | 11        |
| 1.7.4. <i>Цель оценки .....</i>                                                                                                                 | 11        |
| 1.7.5. <i>Дата оценки .....</i>                                                                                                                 | 11        |
| 1.7.6. <i>Дата составления отчета .....</i>                                                                                                     | 12        |
| 1.7.7. <i>Результаты оценки, полученные при применении различных подходов к оценке.....</i>                                                     | 12        |
| 1.7.8. <i>Итоговая величина стоимости объекта оценки.....</i>                                                                                   | 12        |
| 1.7.9. <i>Ограничения и пределы применения полученной стоимости .....</i>                                                                       | 12        |
| <b>2. ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ .....</b>                                                                                                         | <b>13</b> |
| 2.1. ПЕРЕЧЕНЬ УЧИТЫВАЕМЫХ ДАННЫХ ПРИ ПРОВЕДЕНИИ ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ .....                                                                     | 13        |
| 2.2. ПЕРЕЧЕНЬ ДОКУМЕНТОВ, ПРИНЯТЫХ К РАССМОТРЕНИЮ ОЦЕНЩИКАМИ И УСТАНОВЛИВАЮЩИХ КОЛИЧЕСТВЕННЫЕ И КАЧЕСТВЕННЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ..... | 13        |
| 2.3. ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ ОБ ОБЪЕКТЕ ОЦЕНКИ.....                                                                                                      | 13        |
| 2.4. ИНФОРМАЦИЯ О ТЕКУЩЕМ ИСПОЛЬЗОВАНИИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ .....                                                                                    | 14        |
| 2.5. ИМУЩЕСТВЕННЫЕ ПРАВА, ОБРЕМЕНЕНИЯ НА ОБЪЕКТ ОЦЕНКИ .....                                                                                    | 14        |
| <b>3. АНАЛИЗ РЫНКА ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ .....</b>                                                                                                     | <b>15</b> |
| 3.1. АНАЛИЗ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ РОССИИ .....                                                                                           | 15        |
| 3.2. ОБЗОР РЫНКА ОБЛИГАЦИЙ .....                                                                                                                | 24        |
| <b>4. ОПИСАНИЕ ПРОЦЕССА ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА .....</b>                                                                                                | <b>27</b> |
| 4.1. ОПРЕДЕЛЕНИЕ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА С ПРИМЕНЕНИЕМ ЗАТРАТНОГО ПОДХОДА .....                                                                       | 27        |
| 4.1.1. <i>Методология оценки с применением затратного подхода .....</i>                                                                         | 27        |
| 4.1.2. <i>Применимость затратного подхода.....</i>                                                                                              | 27        |
| 4.2. ОПРЕДЕЛЕНИЕ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА С ПРИМЕНЕНИЕМ СРАВНИТЕЛЬНОГО ПОДХОДА .....                                                                   | 28        |
| 4.2.1. <i>Методология оценки с применением сравнительного подхода .....</i>                                                                     | 28        |
| 4.2.2. <i>Применимость сравнительного подхода и выбор метода .....</i>                                                                          | 28        |
| 4.3. ОПРЕДЕЛЕНИЕ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА С ПРИМЕНЕНИЕМ ДОХОДНОГО ПОДХОДА .....                                                                        | 29        |
| 4.3.1. <i>Методология оценки с применением доходного подхода.....</i>                                                                           | 29        |
| 4.3.2. <i>Применимость подхода и выбор метода .....</i>                                                                                         | 30        |
| 4.3.3. <i>Описание текущего состояния Заемщика .....</i>                                                                                        | 30        |
| 4.3.4. <i>Определение ставки дисконтирования.....</i>                                                                                           | 30        |
| 4.3.5. <i>Расчет справедливой стоимости объекта оценки .....</i>                                                                                | 34        |

---

|                                                                           |           |
|---------------------------------------------------------------------------|-----------|
| 4.4. СОГЛАСОВАНИЕ РЕЗУЛЬТАТОВ ОЦЕНКИ.....                                 | 35        |
| <b>5. ЗАКЛЮЧЕНИЕ И ВЫВОДЫ О СТОИМОСТИ .....</b>                           | <b>36</b> |
| <b>ИСТОЧНИКИ ИНФОРМАЦИИ .....</b>                                         | <b>37</b> |
| <b>ПРИЛОЖЕНИЕ 1. КОПИИ ДОКУМЕНТОВ ОЦЕНЩИКОВ .....</b>                     | <b>38</b> |
| <b>ПРИЛОЖЕНИЕ 2. КОПИИ ДОКУМЕНТОВ, ОТНОсяЩИХся К ОБЪЕКТУ ОЦЕНКИ .....</b> | <b>51</b> |

## 1. Общие сведения

### 1.1. Задание на оценку

|                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Объект оценки                                                                | Еврооблигация Rusal Capital D.A.C. номинальной стоимостью 1 000 долл. США, ISIN XS1533921299, в количестве 1 шт.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| Права на объект оценки, учитываемые при определении стоимости объекта оценки | Право собственности                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| Ограничения (обременения) прав                                               | Доверительное управление                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| Цель оценки                                                                  | Определение справедливой стоимости объекта оценки в соответствии с МСФО 13                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| Предполагаемое использование результатов оценки                              | <p>Результаты оценки предполагается использовать для определения справедливой стоимости активов, входящих в состав имущества паевых инвестиционных фондов под управлением ООО УК «Арикапитал»:</p> <p>ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Арикапитал – Чистые деньги» (Правила доверительного управления зарегистрированы ФСФР России 14.03.2013 г. за номером 2565),</p> <p>ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Арикапитал – Глобальные инвестиции» (Правила доверительного управления зарегистрированы Банком России 06.09.2016 г. за номером 3208).</p> |
| Вид стоимости                                                                | Справедливая стоимость в соответствии с МСФО 13.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| Дата оценки                                                                  | 09.04.2018 г.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| Срок проведения оценки                                                       | Не позднее 09.04.2018 г.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| Допущения, на которых должна основываться оценка                             | <p>Фактические характеристики объекта оценки соответствуют информации, содержащейся в предоставленных Заказчиком документах, и не требуют дополнительной проверки.</p> <p>При проведении оценки Исполнитель самостоятельно формулирует допущения, использованные в рамках конкретных выбранных методов оценки.</p>                                                                                                                                                                                                                                               |

## 1.2. Применяемые стандарты оценочной деятельности и обоснование их применения

1. Федеральный стандарт оценки №1 «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации от 20.05.2015 г. №297 «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки (ФСО №1)».
2. Федеральный стандарт оценки №2 «Цель оценки и виды стоимости», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации от 20.05.2015 г. №298 «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Цель оценки и виды стоимости (ФСО №2)».
3. Федеральный стандарт оценки №3 «Требования к отчету об оценке», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации от 20.05.2015 г. №299 «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Требования к отчету об оценке (ФСО №3)».
4. Федеральный стандарт оценки №8 «Оценка бизнеса», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации от 01.06.2015 г. №326 «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Оценка бизнеса (ФСО №8)».
5. Стандарты и правила осуществления оценочной деятельности Российского Общества Оценщиков (РОО).
6. Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости».

Федеральные стандарты оценки обязательны к применению на территории Российской Федерации.

Применение стандартов РОО обусловлено действительным членством Оценщиков в РОО.

Применение стандарта МСФО 13 обусловлено предполагаемым использованием результатов оценки.

## 1.3. Принятые при проведении оценки объекта оценки допущения

Отчет об оценке представляет собой точку зрения Оценщиков без каких-либо гарантий с их стороны в отношении последующей сделки с объектом оценки.

Заключение о стоимости, содержащееся в данном Отчете, относится к объекту оценки в целом. Любое соотнесение части стоимости с какой-либо частью объекта оценки является неправомерным, если таковое не оговорено в Отчете.

Настоящий Отчет не может быть использован иначе, чем в соответствии с целями и задачами проведения оценки Объекта.

Ни весь Отчет, ни любая его часть (особенно любые заключения о стоимости и данные об Оценщиках, принимавших участие в работе), не могут быть предоставлены Заказчиком для использования в целях рекламы, для мероприятий по связи с общественностью без предварительного письменного разрешения Оценщиков.

От Оценщиков не требуется появляться в суде или свидетельствовать иным образом в связи с проведением данного исследования, кроме как на основании отдельного договора с Заказчиком или официального вызова в суд.

Оценщики, используя при проведении оценки Объекта документы и информацию, полученные от Заказчика, а также из иных источников, не удостоверяют фактов, изложенных в таких документах, либо содержащихся в составе такой информации. Используемые при проведении оценки данные принимаются за достоверные, при этом ответственность за соответствие действительности и формальную силу таких данных несут владельцы источников их получения.

Допущения, сформулированные в рамках использованного конкретного метода оценки, и ограничения применения полученного результата приведены непосредственно в расчетных разделах настоящего Отчета.

Предполагается, что информация, полученная от Заказчика или сторонних специалистов, является надежной и достоверной. Оценщики не могут гарантировать абсолютную точность информации, предоставленной другими сторонами, поэтому указывается источник информации.

При проведении оценки предполагалось отсутствие каких-либо скрытых факторов, прямо или косвенно влияющих на итоговую величину стоимости объекта оценки. Оценщику не вменялся в обязанность поиск таких факторов.

Сведения, выводы и заключения, содержащиеся в настоящем Отчете, касающиеся методов и способов проведения оценки, а также итоговой величины стоимости объекта оценки, относятся к профессиональному мнению Оценщиков, основанному на их специальных знаниях в области оценочной деятельности и соответствующей подготовке.

Расчеты в рамках проведения оценки осуществлялись Оценщиками с использованием программы Microsoft® Excel. В процессе расчетов числа не округлялись, за исключением тех случаев, когда в отчете отдельно сказано об использовании округленных значений.

#### **1.4. Заявление о соответствии**

Содержащиеся в настоящем Отчете расчеты, выводы, заключения и мнения принадлежат Оценщикам и действительны с учетом оговоренных допущений, ограничений и пределов применения полученного результата.

Оценка проведена, а настоящий Отчет составлен в соответствии с Федеральным законом №135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», Федеральными стандартами оценки ФСО №1, ФСО №2, ФСО №3, ФСО №8, а также в соответствии с МСФО 13.

Оценщики, принимавшие участие в выполнении работ по оценке, обладают необходимым уровнем образования и квалификации, соответствующим требованиям законодательства Российской Федерации.

Оценка проводилась при соблюдении требований к независимости Оценщиков, предусмотренной законодательством Российской Федерации об оценочной деятельности.

Оценщики не имеют ни настоящей, ни ожидаемой заинтересованности в оцениваемом имуществе и действуют непредвзято и без предубеждения по отношению к участвующим сторонам.

Вознаграждение Оценщиков не зависит от рассчитанной стоимости объекта оценки, а также тех событий, которые могут наступить в результате использования Заказчиком или третьими сторонами выводов и заключений, содержащихся в Отчете.

В процессе оценки ни одно лицо не оказывало давления на Оценщиков.

Защита прав Заказчика обеспечивается страхованием гражданской ответственности Оценщиков.

Оценщики разъяснили Заказчику цели оценки, значения терминов, а также права и обязанности сторон.



## 1.5. Содержание и объем работ, использованных для проведения оценки

Объем выполненных работ был определен Оценщиками с учетом цели оценки, требований законодательства Российской Федерации в области оценочной деятельности, а также доступной для оценки информации. При подготовке Отчета об оценке Оценщики выполнили следующие процедуры:

1. Заключение договора на проведение оценки, включающего задание на оценку.
2. Сбор и анализ информации, необходимой для проведения оценки, включая:
  - анализ результатов и планов развития Компании, финансовой модели;
  - анализ специфических условий деятельности, влияния внешних факторов на отрасль, рынка продуктов оцениваемой компании, основных макроэкономических показателей;
  - факторов риска, способных повлиять на планируемые результаты деятельности.
3. Применение подходов к оценке, включая выбор метода оценки и осуществление необходимых расчетов.
4. Согласование (обобщение) результатов применения подходов к оценке и определение итоговой величины стоимости Объекта оценки.
5. Составление Отчета об оценке.

## 1.6. Сведения о Заказчике оценки и об Оценщиках

### 1.6.1. Сведения о Заказчике

Табл. 1. Информация о Заказчике оценки

|           |                                                                                                                                                                                                                                                         |
|-----------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Заказчик  | ООО УК «Арикапитал»                                                                                                                                                                                                                                     |
| Реквизиты | ОГРН 1127747149155 от 15.11.2012 г.<br>ИНН 7705525627; КПП 770501001;<br>Место нахождения: 115035, г. Москва, ул. Садовническая, д. 82, стр. 2<br>Сведения о регистрирующем органе: Межрайонная инспекция Федеральной налоговой службы №46 по г. Москве |

Источник информации: данные Заказчика

### 1.6.2. Сведения об Оценщиках, работающих на основании трудового договора

Табл. 2. Сведения об Оценщиках

| Оценщик                                                                                                 | Григорян Гарегин Рафаэлович                    | Солодкий Илья Валерьевич                       |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|------------------------------------------------|
| Страховой номер индивидуального лицевого счета оценщика в системе обязательного пенсионного страхования | 023-975-281-68                                 | 179-967-090 56                                 |
| Идентификационный номер налогоплательщика                                                               | 504009619639                                   | 773392530260                                   |
| Почтовый адрес                                                                                          | 119049, г. Москва, пер. 1-й Люсиновский, д. 3Б | 119049, г. Москва, пер. 1-й Люсиновский, д. 3Б |
| Контактные данные                                                                                       | +7 (495) 646-04-62<br>info@cs-center.ru        | +7 (495) 646-04-62<br>info@cs-center.ru        |

|                                                                                                                   |                                                                                                                                                                                            |                                                                                                                                                                                            |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Информация о членстве в саморегулируемой организации оценщиков                                                    | Член Общероссийской общественной организации «Российское общество оценщиков». Включен в реестр оценщиков за регистрационным №000507 от 31.07.2007 г.                                       | Член Общероссийской общественной организации «Российское общество оценщиков». Включен в реестр оценщиков за регистрационным №0009837 от 11.04.2016 г.                                      |
| Сведения о квалификационных аттестатах в области оценочной деятельности                                           | Квалификационный аттестат по направлению «Оценка движимого имущества» № 003273-2 от 09.02.2018 г.<br>Квалификационный аттестат по направлению «Оценка бизнеса» № 003274-3 от 09.02.2018 г. | Квалификационный аттестат по направлению «Оценка движимого имущества» № 004576-2 от 13.03.2018 г.<br>Квалификационный аттестат по направлению «Оценка бизнеса» № 004574-3 от 13.03.2018 г. |
| Номер и дата выдачи документа, подтверждающего получение профессиональных знаний в области оценочной деятельности | Государственный университет по землеустройству, диплом о профессиональной переподготовке ПП №656739 выдан 20.12.2006 г.                                                                    | Фонд «Институт фондового рынка и управления», диплом о профессиональной переподготовке ПП №000177, выдан 18.02.2016 г.                                                                     |
| Сведения о гражданской ответственности оценщика                                                                   | Страховщик – ООО «Группа Ренессанс Страхование», полис № 001PIL-356710/2017, от 21.06.2017 г., срок действия полиса: с 28.06.2017 г. по 27.06.2018 г.<br>Страховая сумма 6 750 000,00 руб. | Страховщик – ООО «Группа Ренессанс Страхование», полис № 001PIL-391779/2018, от 08.04.2018 г., срок действия полиса: с 08.04.2018 г. по 07.04.2019 г.<br>Страховая сумма 6 750 000,00 руб. |
| Стаж работы в оценочной деятельности                                                                              | Стаж работы в оценочной деятельности с 02.2007 г.                                                                                                                                          | Стаж работы в оценочной деятельности с 01.2015 г.                                                                                                                                          |

Источник информации: данные Оценщиков

Оценщики являются независимыми в соответствии с требованиями статьи 16 Федерального закона от 29.07.1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации».

Копии документов о страховании гражданской ответственности, выписки из реестра саморегулируемой организации оценщиков, документы о членстве в профессиональных общественных организациях и квалификационных аттестатов представлены в Приложении 1.

### 1.6.3. Сведения о юридическом лице, с которым оценщики заключили трудовой договор

Табл. 3. Сведения о юридическом лице

|                                                    |                                                                                                                                                                                             |
|----------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Полное наименование                                | Общество с ограниченной ответственностью «Центр корпоративных решений»                                                                                                                      |
| ОГРН, дата присвоения                              | ОГРН №5147746403239 от 24.11.2014 г.                                                                                                                                                        |
| Место нахождения                                   | 119049, г. Москва, пер. 1-й Люсиновский, д. 3Б                                                                                                                                              |
| Сведения о страховании гражданской ответственности | Страховщик – ООО «Группа Ренессанс Страхование», полис №001PIL-342747/2017, от 29.03.2017 г., срок действия полиса: с 15.04.2017 г. по 14.04.2018 г.<br>Страховая сумма 100 000 000,00 руб. |

Источник информации: данные Оценщиков

Юридическое лицо, с которым Оценщики заключили трудовой договор, является независимым в соответствии с требованиями статьи 16 Федерального закона от 29.07.1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации».

#### 1.6.4. Сведения о разграничении полномочий при составлении отчета двумя и более оценщиками

Табл. 4. Сведения о разграничении полномочий

| Оценщик                               | Солодкий Илья Валерьевич                                                                  | Григорян Гарегин Рафаэлович  |
|---------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|
| Разделы Отчета, выполненные Оценщиком | 1. Общие сведения<br>3. Анализ рынка объекта оценки<br>Источники информации<br>Приложения | Все остальные разделы Отчета |

Источник информации: данные Оценщиков

#### 1.6.5. Информация обо всех специалистах (экспертах), привлекаемых к проведению оценки

Дополнительные специалисты (эксперты) не привлекались.

### 1.7. Основные факты и выводы

#### 1.7.1. Основание для проведения оценки

Оценка Объекта была проведена на основании Договора об оценке №ОЦ1804-04 от 09.04.2018 г.

#### 1.7.2. Общая информация, идентифицирующая объект оценки

Проведена оценка еврооблигации Rusal Capital D.A.C. номинальной стоимостью 1 000 долл. США, ISIN XS1533921299, в количестве 1 шт. (далее – Объект оценки).

Описание объекта оценки приведено в Разделе 2 настоящего Отчета об оценке.

#### 1.7.3. Вид стоимости

В результате оценки была определена справедливая стоимость объекта на основании Международного стандарта финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» (далее – стандарт МСФО 13).

Согласно стандарту МСФО 13 «Оценка справедливой стоимости»,

*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.*

#### 1.7.4. Цель оценки

Цель оценки – определение справедливой стоимости объекта оценки в соответствии с МСФО 13 для определения справедливой стоимости активов, входящих в состав имущества паевых инвестиционных фондов под управлением ООО УК «Арикапитал»: ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Арикапитал - Чистые деньги» (Правила доверительного управления зарегистрированы ФСФР России 14.03.2013 г. за номером 2565), ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Арикапитал - Глобальные инвестиции» (Правила доверительного управления зарегистрированы Банком России 06.09.2016 г. за номером 3208).

#### 1.7.5. Дата оценки

Дата оценки – 09 апреля 2018 г.

**1.7.6. Дата составления отчета**

Дата составления Отчета – 09 апреля 2018 г.

**1.7.7. Результаты оценки, полученные при применении различных подходов к оценке*****Затратный подход***

Не применялся.

***Сравнительный подход***

Не применялся.

***Доходный подход***

Справедливая стоимость еврооблигации Rusal Capital D.A.C. номинальной стоимостью 1 000 долл. США, ISIN XS1533921299, в количестве 1 шт., в соответствии с МСФО 13, определенная доходным подходом, на 09.04.2018 г. составляет (НДС не облагается)

**716,74 долл. США (Семьсот шестнадцать долларов 74 цента).**

**1.7.8. Итоговая величина стоимости объекта оценки**

Справедливая стоимость еврооблигации Rusal Capital D.A.C. номинальной стоимостью 1 000 долл. США, ISIN XS1533921299, в количестве 1 шт., в соответствии с МСФО 13, на 09.04.2018 г. составляет (НДС не облагается)

**716,74 долл. США (Семьсот шестнадцать долларов 74 цента).**

**1.7.9. Ограничения и пределы применения полученной стоимости**

Итоговая величина стоимости объекта оценки является действительной исключительно на дату проведения оценки.

Итоговая величина стоимости объекта оценки может быть признана рекомендуемой для целей совершения сделки с Объектом, если с даты составления Отчета до даты совершения сделки с объектом оценки или даты представления публичной оферты прошло не более 6 месяцев.

Использование итоговой величины стоимости объекта для целей определения стоимости чистых активов фонда допускается, если с даты оценки прошло не более 6 месяцев.

Заключение о стоимости относится к объекту оценки в целом. Любое соотнесение части стоимости с какой-либо частью объекта оценки является неправомерным, если таковое не оговорено в Отчете.

Изменение состояния рынка после даты оценки может привести к уменьшению или увеличению стоимости, которая может быть установлена на фактическую дату сделки с объектом оценки.

## 2. Описание объекта оценки

### 2.1. Перечень учитываемых данных при проведении оценки объекта оценки

В настоящем Отчете учитывались открытые исследования и публикации из следующих источников:

- Росстат, ЦБ РФ, Минэкономразвития и др.;
- финансовая аналитика интернет-порталов: Bloomberg, Cbonds, [www.damodaran.com](http://www.damodaran.com) и др.;

### 2.2. Перечень документов, принятых к рассмотрению Оценщиками и устанавливающих количественные и качественные характеристики объекта оценки

Для установления количественных и качественных характеристик объекта оценки Заказчиком были предоставлены следующие документы:

- копия выписки со счета депо доверительного управляющего № 180402/00380/1 по состоянию на 31.03.2018 г.;
- копия выписки со счета депо доверительного управляющего № 180402/00469/1 по состоянию на 31.03.2018 г.

Копии основных документов приведены в Приложении 2 настоящего Отчета.

### 2.3. Общие сведения об Объекте оценки

Объектом оценки является еврооблигация Rusal Capital D.A.C. номинальной стоимостью 1 000 долл. США, ISIN XS1533921299, в количестве 1 шт.

Табл. 5. Общие сведения об эмитенте

| Показатель                   | Значение                                                                                  |
|------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|
| Полное наименование эмитента | Rusal Capital D.A.C.                                                                      |
| Регистрационный номер        | №590956, IE001                                                                            |
| Страна местонахождения       | Ирландия                                                                                  |
| Адрес местонахождения        | 2 <sup>nd</sup> floor, Palmerston House, Fenian Street, Dublin, IE-D<br>D02 WD37, Ireland |

Источник информации: <http://cbonds.ru/>

Табл. 6. Общие сведения об выпуске облигаций

| Показатель                                 | Значение             |
|--------------------------------------------|----------------------|
| Код ISIN                                   | XS1533921299         |
| Полное наименование эмитента               | Rusal Capital D.A.C. |
| Способ размещения                          | Открытая подписка    |
| Тип размещения                             | Публичное            |
| Валюта номинала                            | USD                  |
| Номинальная стоимость облигации, долл. США | 1 000,00             |
| Ставка купона                              | 5,125%               |
| Периодичность выплаты купона               | 2 раза в год         |

| Показатель                     | Значение                  |
|--------------------------------|---------------------------|
| Дата окончания размещения      | 26.01.2017 г.             |
| Дата начала начисления купонов | 02.02.2017 г.             |
| Расчетная дата погашения       | 02.02.2022 г.             |
| Состояние выпуска              | Размещен                  |
| Листинг                        | Ирландская Фондовая Биржа |

Источник информации: <http://cbonds.ru/>

## 2.4. Информация о текущем использовании объекта оценки

Текущим использованием объекта оценки является его использование в инвестиционных целях.

## 2.5. Имущественные права, обременения на объект оценки

Табл. 7. Имущественные права, обременения

|                                |                                                                                                                                                                                                                                                         |
|--------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Субъект права                  | Владельцы инвестиционных паев ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Арикапитал – Чистые деньги» и ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Арикапитал – Глобальные инвестиции» под управлением ООО УК «Арикапитал»                                       |
| Реквизиты управляющей компании | ОГРН 1127747149155 от 15.11.2012 г.<br>ИНН 7705525627; КПП 770501001;<br>Место нахождения: 115035, г. Москва, ул. Садовническая, д. 82, стр. 2<br>Сведения о регистрирующем органе: Межрайонная инспекция Федеральной налоговой службы №46 по г. Москве |
| Вид имущественного права       | Право собственности                                                                                                                                                                                                                                     |
| Обременения                    | Доверительное управление                                                                                                                                                                                                                                |

Источник информации: данные Заказчика

### 3. Анализ рынка объекта оценки

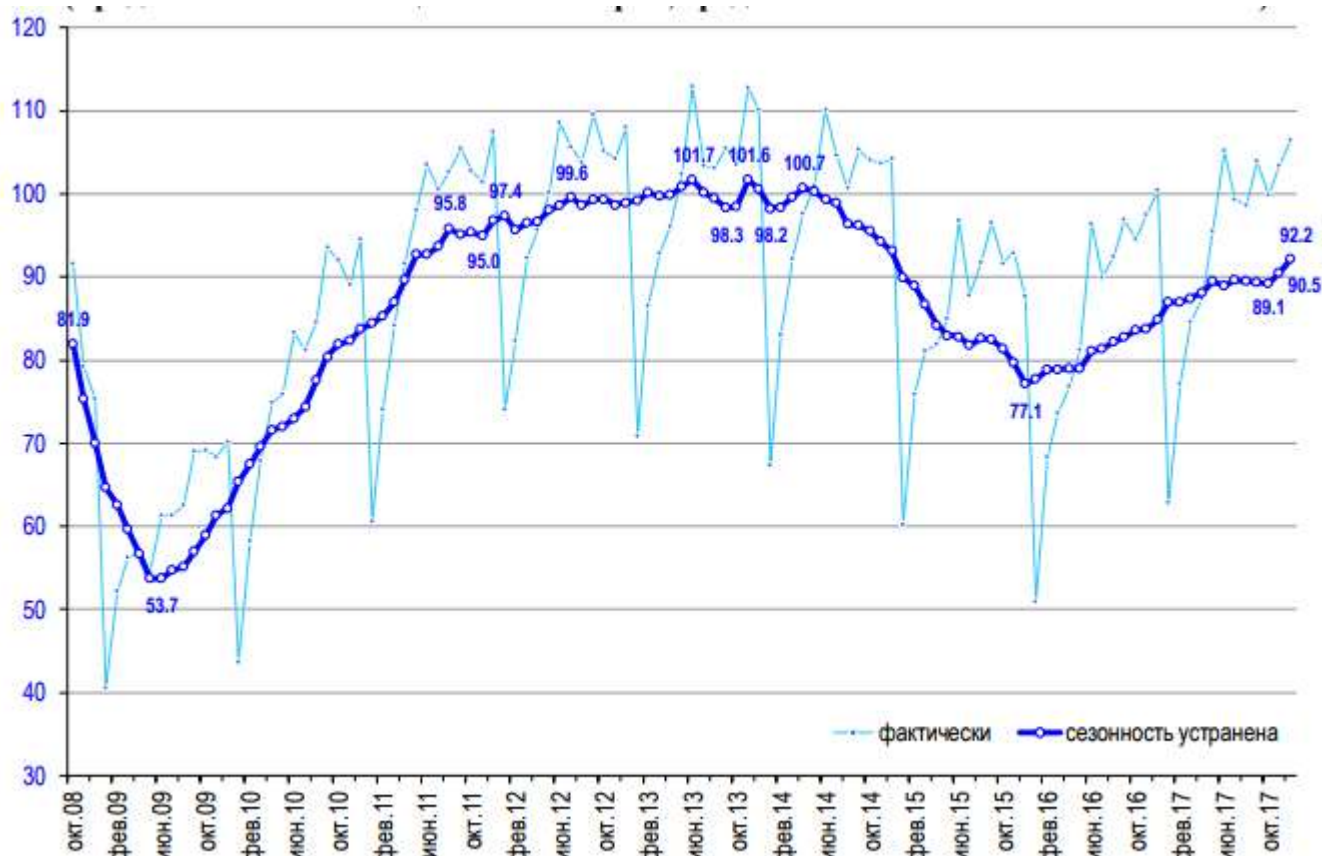
#### 3.1. Анализ макроэкономического развития России

Анализ макроэкономического развития России служит основой для определения общих тенденций и перспектив развития рынка. На основе информации, полученной в результате данных исследований, возможно построение дальнейших прогнозов по развитию исследуемой отрасли и перспектив развития Компании.

##### Анализ инвестиционной активности в экономике

По оценке ЦМАКП, начавшееся в ноябре восстановление инвестиционной активности получило продолжение. Объём предложения инвестиционных товаров увеличился в декабре относительно ноября на 1,9%, обновив посткризисный максимум.

**Рис. 1. Индексы инвестиционной активности ЦМАКП (предложение инвестиционных товаров, среднеемесячное значение 2013 г. = 100)**

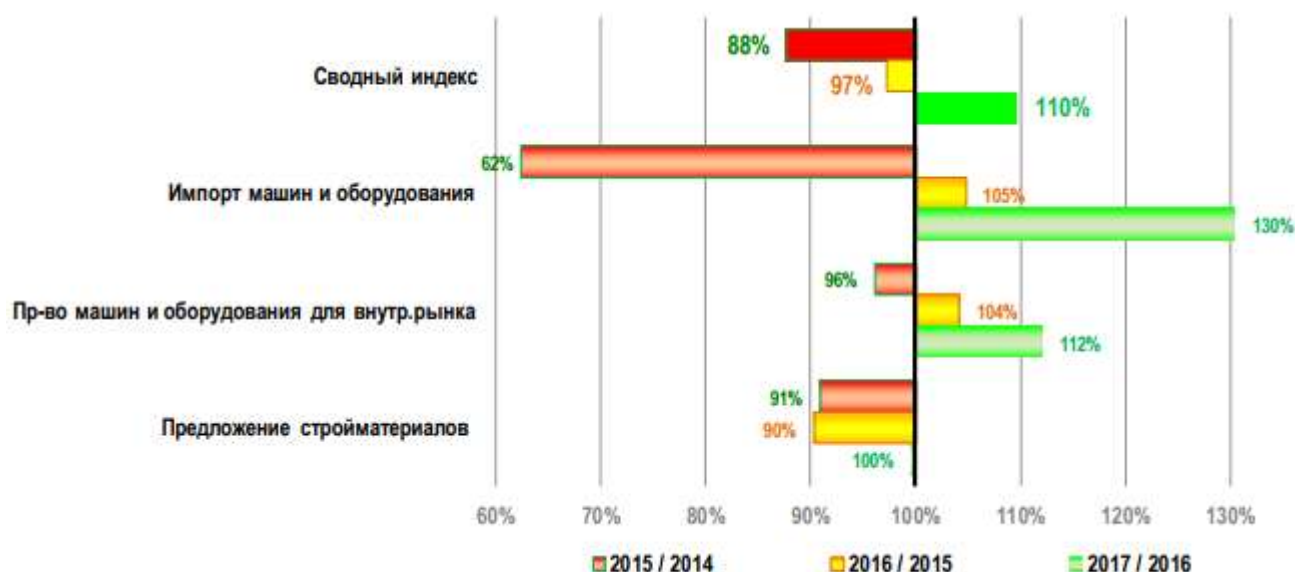


Источник информации: Центр макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования

В условиях укрепления рубля быстро растёт импорт инвестиционных товаров. Другие компоненты индекса – производство машин и оборудования, а также производство стройматериалов – стагнируют.



Рис. 2. Индексы инвестиционной активности в 2015-2017 гг. (в % к соответствующему периоду предшествующего года)



Источник информации: Центр макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования

Источник обзора: [http://www.forecast.ru/\\_ARCHIVE/Analytics/PROM/2017/INV\\_2017-12.pdf](http://www.forecast.ru/_ARCHIVE/Analytics/PROM/2017/INV_2017-12.pdf)

### Опережающие индикаторы системных, финансовых и макроэкономических рисков

В ноябре, на фоне охлаждения экономической активности и дальнейшего развертывания системного банковского кризиса, динамика опережающих индикаторов оставалась парадоксально оптимистичной.

Вероятность реализации различных видов системных рисков:

- возникновения рецессии (до декабря 2018 г.) – низкая;
- продолжение системного банковского кризиса (после сентября 2017 г.) – низкая (не подтвердилось, кризис продолжается);
- системные кредитные риски (до сентября 2018 г.) – средняя;
- системные валютные риски (до декабря 2018 г.) – низкая;
- системные риски ликвидности (до декабря 2018 г.) – низкая.

### Индикаторы продолжения системного банковского кризиса

В ноябре сводный опережающий индикатор (далее – СОИ) продолжения банковского кризиса по-прежнему находился существенно ниже своего критического порога, устойчиво сигнализируя о вероятном окончании кризиса в течение ближайшего времени. На начало декабря значение СОИ составило 0,10, примерно ту же величину оно составляло в начале ноября (критический порог – 0,19).

Оптимистичная динамика СОИ в последние месяцы (в том числе в ноябре) в основном обуславливается поведением двух входящих в его состав частных опережающих индикаторов:

- обеспеченность банков рублёвыми ликвидными активами, снижающая их уязвимость к возможным колебаниям средств на клиентских счетах и депозитах. Отношение абсолютно ликвидных рублёвых активов к совокупным активам российских банков, с устранением эффекта сезонности, с июня увеличилось на 3,1 п.п., в том числе за ноябрь – ещё на 0,1 п.п. Это соотношение достигло уровня 9,1%, что является новым максимумом за последние пять лет;
- стабильность реального эффективного курса рубля, поддерживающая платежеспособность заёмщиков, имеющих значительную валютную задолженность. В настоящее время уровень этого курса на 20-30% выше тех минимумов, на которых он побывал в конце 2015-начале 2016 гг.



### Индикаторы выхода из рецессии и входа в рецессию

В ноябре отмечались признаки дальнейшего снижения экономической активности. Наблюдалось сокращение по отношению к предшествующему месяцу объёмов промышленного производства (с устранением влияния сезонного фактора), грузооборота транспорта (с устранением влияния сезонного и календарного факторов), электропотребления (с устранением влияния сезонного, календарного и температурного факторов).

С этими тенденциями контрастировала динамика сводных опережающих индикаторов (СОИ) входа в рецессию и выхода из рецессии.

СОИ выхода из рецессии ещё немного увеличился и достиг уровня 0,91 (при максимально возможных 1,00). СОИ входа в рецессию продолжил снижаться, сократившись за ноябрь с 0,07 до 0,05 (критический порог – 0,18).

Такое поведение сводных опережающих индикаторов следует трактовать как признак низкой вероятности в ближайшем будущем отрицательных темпов прироста годового ВВП (в отношении к предшествующему скользящему году).

Основной причиной позитивной динамики СОИ в ноябре (как и в предшествующие месяцы) является улучшение одного частного опережающего индикатора – индекса деловой уверенности (BCI для России согласно данным OECD), отражающего оценку предприятиями текущей и перспективной ситуации с производством, заказами и запасами продукции.

### Индикаторы системных кредитных рисков

Как и в предыдущем месяце, в ноябре СОИ системных кредитных рисков оставался в зоне низкой вероятности реализации (его значение составило 0,27 при пороговом уровне, равном 0,40). Однако по-прежнему, в соответствии с принятой нами методологией, вероятность реализации системных кредитных рисков оценивается как средняя вследствие превышения значением СОИ соответствующего порогового уровня в июле-августе прошлого года.

Также, как и ранее, в ноябре единственным частным опережающим индикатором, сигнализирующим о повышении вероятности реализации кредитного риска, был индикатор прироста доли потребительских расходов в располагаемых доходах домашних хозяйств. Этот индикатор указывает на всё более активное использование домашними хозяйствами заемных средств для финансирования текущих расходов.

### Индикаторы системных рисков ликвидности

В ноябре наблюдалась умеренно-позитивная динамика средств на счетах и депозитах населения: темпы прироста составили +0,8% после +0,1% месяцем ранее и +1,1% в аналогичный период предыдущего года (валютная переоценка устранена). В годовом выражении темп прироста вкладов населения в ноябре составил +7,6%, что на 0,4 п.п. ниже, чем в октябре и на 0,8 п.п. ниже, чем в сентябре.

Поведение сводного опережающего индикатора (СОИ) «бегства вкладчиков» указывает на отсутствие значительных рисков в сегменте розничных вкладов. Четырнадцать месяцев подряд он держится на нулевом уровне.

### Индикаторы системных валютных рисков

В ноябре значение индекса валютного давления перешло в положительную зону, что свидетельствует о смене направления давления рынка от укрепления рубля в сторону его ослабления. Однако прирост индекса был незначительным, и его значение составило 0,02 (для сравнения, в октябре индекс валютного давления был равен -0,12).

Сводный индикатор валютных рисков в ноябре по-прежнему оставался равным нулю, как и на протяжении предшествующих двадцати двух месяцев. Следовательно, вероятность реализации системных валютных рисков в течение скользящего года продолжает оцениваться как низкая.

В целом, значения частных индикаторов, входящих в состав СОИ валютных рисков, далеки от пороговых уровней. Единственным исключением является годовой прирост соотношения импорта к ВВП, который остается весьма близким к своему пороговому значению на протяжении последних пяти месяцев.

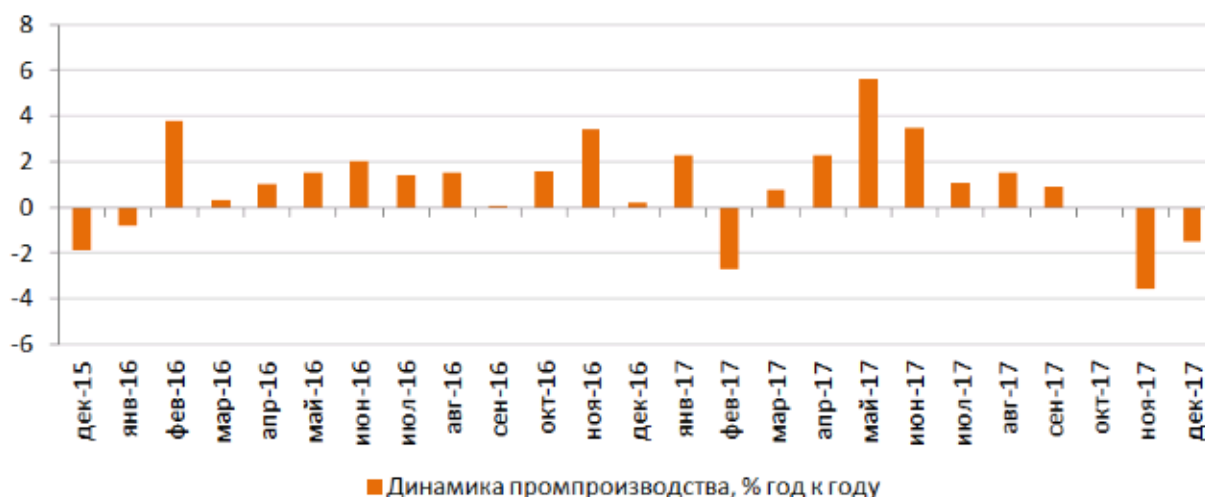
Источник информации: Центр макроэкономического анализа и среднесрочного прогнозирования, [http://www.forecast.ru/\\_ARCHIVE/Analytics/SOI/SOI\\_january\\_2018.pdf](http://www.forecast.ru/_ARCHIVE/Analytics/SOI/SOI_january_2018.pdf)

### Обзор макроэкономического развития России

Росстат опубликовал первую оценку объема ВВП страны за 2017 год, который составил чуть более 92 трлн руб. Реальный рост ВВП по данным ведомства при этом составил 1,5%.

Что касается других показателей, то по данным Росстата в декабре 2017 года промышленное производство продолжило демонстрировать отрицательную динамику. Оно снизилось на 1,5% к декабрю 2016 года после падения на 3,6% месяцем ранее). Тем не менее, с исключением сезонного фактора промышленность показала слабое увеличение на 0,4%. По итогам 2017 года промпроизводство увеличилось на 1%

Рис. 3. Динамика промпроизводства, % год к году



Источник информации: [https://bf.arsagera.ru/makropokazateli/makroekonomika\\_dannye\\_zh\\_yanvar/](https://bf.arsagera.ru/makropokazateli/makroekonomika_dannye_zh_yanvar/)

Что касается динамики в разрезе сегментов, то сегмент «Добыча полезных ископаемых» в декабре сохранил снижение на уровне 1%, в сегменте «Обрабатывающие производства» падение замедлилось до 2% с 4,7% месяцем ранее. В секторах «Электроэнергия, газ и пар» и «Водоснабжение» снижение замедлилось до 5,5% и 3,6% (в октябре сегменты снизились на 6,4% и 5,7% соответственно).

Табл. 8. Динамика сегментов промышленного производства

| Период/сегмент | Добыча полезных ископаемых | Обрабатывающие производства | Электроэнергия, газ и пар | Водоснабжение |
|----------------|----------------------------|-----------------------------|---------------------------|---------------|
| Сентябрь 2017  | 0,1                        | +1,1                        | -0,1                      | -3,6          |

| Период/сегмент | Добыча полезных ископаемых | Обрабатывающие производства | Электроэнергия, газ и пар | Водоснабжение |
|----------------|----------------------------|-----------------------------|---------------------------|---------------|
| Октябрь 2017   | -0,1                       | +0,1                        | -2,1                      | -1,0          |
| Ноябрь 2017    | -1,0                       | -4,7                        | -6,4                      | -5,7          |
| Декабрь 2017   | -1,0                       | -2,0                        | -5,5                      | -4,2          |
| 2017 год       | +2,0                       | +0,2                        | +0,1                      | -2,8          |

Источник информации: [https://bf.arsagera.ru/makropokazateli/makroekonomika\\_dannye\\_zh\\_yanvar/](https://bf.arsagera.ru/makropokazateli/makroekonomika_dannye_zh_yanvar/)

Таким образом, все сектора промпроизводства продолжали демонстрировать отрицательную динамику в декабре 2017 года. По итогам года лишь сектор «Водоснабжение» показал снижение (-2,8%), в то время как существенную поддержку промышленному производству в прошедшем году оказал добывающий сектор. Ситуация с динамикой производства в разрезе отдельных позиций представлена в следующей таблице.

**Табл. 9. Динамика выпуска отдельных видов продукции в добывающей отрасли и обрабатывающей промышленности**

| Вид продукции                                                | Январь-декабрь 2017 | Декабрь 2017 /<br>Декабрь 2016 | 2017 / 2016 |
|--------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------------------|-------------|
| Добыча угля, млн тонн                                        | 410                 | +1,3%                          | +6,4%       |
| Добыча нефти, включая газовый конденсат, млн тонн            | 546                 | -2,2%                          | -0,3%       |
| Природный газ, млрд куб. м                                   | 604                 | -4,6%                          | +8,7%       |
| Мясо скота, млн тонн                                         | 2,3                 | +7,8%                          | +7,7%       |
| Мясо домашней птицы, млн тонн                                | 4,8                 | +13,4%                         | +7,4%       |
| Рыба и рыбные продукты, млн тонн                             | 4,2                 | -11,1%                         | +2,5%       |
| Трикотажные и вязаные изделия, млн штук                      | 134                 | -23,6%                         | +13,9%      |
| Кирпич керамический, млрд усл. ед.                           | 1,3                 | +11,3%                         | +12,7%      |
| Плиты из цемента, бетона или искусственного камня, млн кв. м | 16,2                | +26,7%                         | +10,7%      |
| Блоки и прочие сборные строительные изделия, млн куб. м      | 21,3                | -5,2%                          | -4,3%       |
| Цемент, млн тонн                                             | 54,7                | +9,4%                          | -0,3%       |
| Трубы стальные, млн тонн                                     | и,3                 | +11,1%                         | +4,8%       |
| Автомобили легковые, тыс. штук                               | 1,4                 | +7,2%                          | +21,0%      |
| Автотранспортные грузовые средства, тыс. штук                | 162                 | +32,1%                         | +18,2%      |

Источник информации: [https://bf.arsagera.ru/makropokazateli/makroekonomika\\_dannye\\_zh\\_yanvar/](https://bf.arsagera.ru/makropokazateli/makroekonomika_dannye_zh_yanvar/)

В добывающем секторе отметим умеренный рост добычи угля и природного газа по итогам 2017 года (+6,4% и 8,7% соответственно). Добыча нефти показала слабое снижение на 0,3% на фоне сдерживающего влияния продленной сделки ОПЕК. Вместе с тем произошло увеличение выпуска в пищевой промышленности. Динамика производства стройматериалов оказалась разнонаправленной в 2017 году: увеличился выпуск кирпича и плит, в то время как производство блоков, сборных изделий и цемента сократилось. Ряд позиций из сектора тяжелой металлургии показали уверенный рост: в частности, выпуск легковых автомобилей и грузовых транспортных средств показали рост в районе 20%.

Помимо данных о промышленном производстве, в конце января Росстат предоставил информацию о сальдированном финансовом результате деятельности крупных и средних российских компаний (без учета финансового сектора) по итогам января-ноября 2017 года. Он составил 9,4 трлн руб., в то время как за аналогичный период 2016 года российские компании заработали 9,8 трлн руб. Таким образом, сальдированная прибыль по итогам 11 месяцев 2017 года сократилась на 4%.

Что касается доли убыточных организаций, то она увеличилась на 0,3 п.п. по сравнению с соответствующим периодом прошлого года до 28,2%. Динамика сальдированного результата в разрезе видов деятельности представлена в таблице ниже.

**Табл. 10. Динамика сальдированного результата в разрезе видов деятельности**

| Вид деятельности                                                         | Сальдированный результат в<br>январе-ноябре 2017 г., млрд руб. | Январь-ноябрь 2017 г. /<br>январь-ноябрь 2016 г. |
|--------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|
| Сельское, лесное хозяйство, охота,<br>рыболовство и рыбоводство          | +269,6                                                         | -16,1%                                           |
| Добыча полезных ископаемых                                               | +2384,8                                                        | +18,2%                                           |
| Обрабатывающие производства                                              | +2 703,5                                                       | -0,4%                                            |
| Обеспечение электроэнергией,<br>газом и паром                            | +567,1                                                         | +0,6%                                            |
| <i>в т. ч. производство, передача и<br/>распределение электроэнергии</i> | +562,3                                                         | -0,6%                                            |
| Водоснабжение                                                            | +23,8                                                          | +50,9%                                           |
| Оптовая, розничная торговля и<br>ремонт                                  | +1 309,5                                                       | -21,1%                                           |
| Строительство                                                            | +87,1                                                          | -28,5%                                           |
| Транспортировка и хранение                                               | +981,0                                                         | +4,2%                                            |
| Информация и связь                                                       | +336,3                                                         | +6,4%                                            |

Источник информации: [https://bf.arsagera.ru/makropokazateli/makroekonomika\\_dannye\\_zh\\_yanvar/](https://bf.arsagera.ru/makropokazateli/makroekonomika_dannye_zh_yanvar/)

По итогам января-ноября 2017 года большинство видов деятельности зафиксировали положительный сальдированный финансовый результат. Однако сохраняется его разнонаправленная динамика по различным видам деятельности. В частности, положительный сальдированный результат снизился в сегментах «Сельское хозяйство» (-16,1%), «Обрабатывающие производства» (снижение замедлилось до 0,4% с 5,2% по итогам 10 месяцев), «Оптовая, розничная торговля и ремонт» (-21,1%), а также «Строительство» (падение замедлилось до 28,5% после снижения на 57,2% январь-октябрь). В то же время сальдированный финансовый результат в сегменте «Добыча полезных ископаемых» продолжил существенный рост (+18,2%), в сегменте «Водоснабжение» рост ускорился до 50,9% с 48,8% за 10 месяцев. Продолжила ускорение и динамика сальдированного финансового результата в сегменте «Информация и связь» (с 4,5% по итогам января-октября до 6,4%).

Банковский сектор после 177 млрд руб. прибыли в ноябре получил убыток в размере 81 млрд за декабрь. Отрицательный финансовый результат по итогам декабря может объясняться запуском процедуры финансового оздоровления ПАО «Промсвязьбанк» и, соответственно, разовым доформированием резервов на возможные потери по проблемным активам. По итогам 2017 года прибыль кредитных организаций

составила 790 млрд руб. (из этой суммы прибыль Сбербанка – 674 млрд руб.) после 870 млрд руб. по итогам января-ноября 2017 года. За 2016 г. прибыль сектора составила 930 млрд руб.

Рис. 4. Динамика финансового результата банковского сектора по месяцам



Источник информации: [https://bf.arsagera.ru/makropokazateli/makroekonomika\\_dannye\\_zh\\_yanvar/](https://bf.arsagera.ru/makropokazateli/makroekonomika_dannye_zh_yanvar/)

Говоря о прочих показателях банковского сектора, можно отметить ускорение роста активов с 1,3% по итогам ноября до 1,8% в декабре (до 85,2 трлн руб.). Совокупный объем кредитов экономике увеличился на 0,8%. В то же время объем кредитов нефинансовым организациям увеличился на 0,5%. При этом объем кредитов физическим лицам вырос на 1,5%. По состоянию на 1 января текущего года совокупный объем кредитов экономике составил 42,4 трлн руб., в том числе кредиты нефинансовым организациям – 30,2 трлн руб., и кредиты физическим лицам – 12,2 трлн руб. На фоне сохранения инфляции на низком уровне, мы ожидаем снижения уровня процентных ставок, что будет способствовать увеличению темпов роста кредитования.

Что касается инфляции на потребительском рынке, то в январе недельный рост цен держался в среднем на уровне 0,1%. На неделе с 23 по 29 января инфляция оказалась нулевой, впервые с начала ноября. За весь январь цены увеличились на 0,3%. В годовом выражении по состоянию на 1 февраля инфляция составила 2,2%, обновив очередной минимум.

Табл. 11. Динамика инфляции по месяцам в 2016-2017 гг.

| Месяц    | 2016 | 2017  |
|----------|------|-------|
| Сентябрь | 0,2% | -0,1% |
| Октябрь  | 0,4% | 0,2%  |
| Ноябрь   | 0,4% | 0,2%  |
| Декабрь  | 0,4% | 0,4%  |

Источник информации: [https://bf.arsagera.ru/makropokazateli/makroekonomika\\_dannye\\_zh\\_yanvar/](https://bf.arsagera.ru/makropokazateli/makroekonomika_dannye_zh_yanvar/)

Как уже было отмечено выше, одним из факторов, влияющих на рост потребительских цен, является динамика обменного курса рубля. В январе текущего года среднее значение курса доллара снизилось до 56,5 руб. с 58,6 руб. в декабре 2017 года на фоне роста цен на нефть.

Табл. 12. Динамика инфляции по месяцам в 2016-2017 гг.

| Месяц         | Курс на начало, руб. | Курс на конец, руб. | Средний курс, руб. |
|---------------|----------------------|---------------------|--------------------|
| Сентябрь 2017 | 58,7                 | 58,0                | 57,7               |
| Октябрь 2017  | 58,0                 | 57,9                | 57,7               |
| Ноябрь 2017   | 57,9                 | 58,3                | 58,9               |
| Декабрь 2017  | 58,3                 | 57,6                | 58,6               |

| Месяц       | Курс на начало, руб. | Курс на конец, руб. | Средний курс, руб. |
|-------------|----------------------|---------------------|--------------------|
| Январь 2018 | 57,6                 | 56,3                | 56,5               |

Источник информации: [https://bf.arsagera.ru/makropokazateli/makroekonomika\\_dannye\\_zh\\_yanvar/](https://bf.arsagera.ru/makropokazateli/makroekonomika_dannye_zh_yanvar/)

Существенное влияние на курс рубля продолжает оказывать состояние внешней торговли, а также трансграничные потоки капитала между Россией и другими странами. Об этом можно получить представление, изучив платежный баланс страны. В январе Банк России опубликовал предварительную оценку платежного баланса России за 2017 год.

Положительное сальдо счета текущих операций по итогам 2017 года сложилось в размере 40,2 млрд долл., увеличившись на 57,6% по сравнению со значением за 2016 год. Торговый баланс вырос на 28,2%, с 90,3 до 115,8 млрд долл. на фоне опережающего увеличения стоимостных объемов экспорта над импортом. Товарный экспорт увеличился на 25,5% до 353,7 млрд долл. на фоне более высоких средних цен на сырье. Товарный импорт восстановился на 24,2% до 237,9 млрд долл. под воздействием более крепкого среднего курса рубля, сложившегося за этот период. В то же время увеличились следующие показатели: отрицательное сальдо баланса услуг – с 23,8 до 30,2 млрд долл., отрицательное сальдо баланса оплаты труда – с 2,2 до 2,9 млрд долл., отрицательное сальдо баланса инвестиционных доходов – с 32,5 до 35,3 млрд долл. соответственно.

**Табл. 13. Динамика отдельных показателей счета текущих операций, млрд долл. США**

| Показатель                    | IV кв. 2017 | 2017  | Справочно: 2016 | 2017 / 2016, % |
|-------------------------------|-------------|-------|-----------------|----------------|
| Счет текущих операций         | 17,8        | 40,2  | 25,5            | +57,6          |
| Торговый баланс               | 35,5        | 115,8 | 90,3            | +28,2          |
| Экспорт                       | 103,1       | 353,7 | 281,8           | +25,5          |
| Импорт                        | 67,6        | 237,9 | 191,6           | +24,2          |
| Баланс услуг                  | -8,1        | -30,2 | -23,8           | -              |
| Баланс оплаты труда           | -0,8        | -2,9  | -2,2            | -              |
| Баланс инвестиционных доходов | -7,2        | -35,3 | -32,5           | -              |

Источник информации: [https://bf.arsagera.ru/makropokazateli/makroekonomika\\_dannye\\_zh\\_yanvar/](https://bf.arsagera.ru/makropokazateli/makroekonomika_dannye_zh_yanvar/)

Что касается сальдо счета операций с капиталом, то оно сложилось на уровне, близком к нулю (-0,3 млрд долл.), на фоне отсутствия значимых капитальных трансфертов и других операций, формирующих счет (годом ранее отрицательное сальдо счета операций с капиталом составило 1,8 млрд долл.). При этом погашение внешних обязательств резидентами страны, зафиксированное в 2016 году (4,4 млрд долл.), сменилось их ростом, и в отчетном периоде чистое принятие внешних обязательств составило скромные 0,7 млрд долл. Стоит отметить, что значительный вклад в привлечение внешних обязательств внес государственный сектор: федеральными органами управления привлечено 14,9 млрд долл. долга (в основном это портфельные инвестиции нерезидентов в ОФЗ на вторичном рынке), кроме того Центральным Банком привлечено 1,5 млрд долл. Основным источником погашения внешнего долга выступил банковский сектор (31,4 млрд долл.), частично его скомпенсировало привлечение долга прочими секторами (15,7 млрд долл.). Чистое приобретение зарубежных активов составило 21,8 млрд долл. по сравнению с 7,5 млрд долл. годом ранее на фоне увеличения профицита счета текущих операций платежного баланса.

**Табл. 14. Динамика отдельных показателей счета операций с капиталом и финансовыми инструментами, млрд долл. США**

| Показатель                   | IV кв. 2017 | 2017 | Справочно: 2016 | 2017 / 2016, % |
|------------------------------|-------------|------|-----------------|----------------|
| Счет операций с капиталом    | -0,1        | -0,3 | -0,8            | -              |
| Чистое принятие обязательств | -13,7       | 0,7  | -4,4            | -              |



| Показатель                                    | IV кв. 2017 | 2017 | Справочно: 2016 | 2017 / 2016, % |
|-----------------------------------------------|-------------|------|-----------------|----------------|
| Чистое приобретение финансовых активов        | 8,4         | 21,8 | 7,5             | В 2,9 раза     |
| Чистые ошибки и пропуски                      | 1,7         | 3,8  | -4,6            | -              |
| Чистый вывоз капитала банками и предприятиями | 14,7        | 31,3 | 19,8            | +58,1%         |

Источник информации: [https://bf.arsagera.ru/makropokazateli/makroekonomika\\_dannye\\_zh\\_yanvar/](https://bf.arsagera.ru/makropokazateli/makroekonomika_dannye_zh_yanvar/)

Чистое приобретение зарубежных активов, приходящееся на частный сектор, по итогам 2017 года составило 19,8 млрд долл. (банковский сектор продал активов на 2,9 млрд долл., прочие сектора купили активов на 22,7 млрд долл.), в то время как чистое погашение задолженности частного сектора составило 15,7 млрд долл. (при этом банковский сектор погасил внешнюю задолженность на 31,4 млрд долл., а прочие сектора привлекли долга на 15,7 млрд долл.). Положительное значение статьи «Чистые ошибки и пропуски» составило 3,8 млрд долл. В результате, по итогам 2017 года чистый отток частного капитала из страны составил 31,3 млрд долл., увеличившись по сравнению с прошлым годом на 58,1%. Таким образом, отток капитала в отчетном периоде был сформирован в значительной степени операциями банковского сектора, значительно сократившего свою внешнюю задолженность, а также приобретением зарубежных активов прочими секторами.

Что касается таких показателей, как объем внешнего долга и золотовалютных резервов Банка России, они продемонстрировали положительную динамику по итогам 2017 года:

Табл. 15. Динамика внешнего долга и золото-валютных резервов

| Показатель                         | 01.01.17 | 01.01.18 | Изменение |
|------------------------------------|----------|----------|-----------|
| Объем внешнего долга, млрд долл.   | 514,132  | 529,084  | +2,9%     |
| Объем золото-валютных резервов ЦБ, | 377,741  | 432,742  | +14,6%    |

Источник информации: [https://bf.arsagera.ru/makropokazateli/makroekonomika\\_dannye\\_zh\\_yanvar/](https://bf.arsagera.ru/makropokazateli/makroekonomika_dannye_zh_yanvar/)

#### Выводы:

- Реальный рост ВВП, согласно первой оценке Росстата, по итогам 2017 года составил 1,5%.
- Промпроизводство в декабре 2017 года в годовом выражении снизилось на 1,5% после падения на 3,6% месяцем ранее. По итогам 2017 года промышленность показала рост на 1%.
- Сальдированный финансовый результат российских нефинансовых компаний в январе-ноябре 2017 года составил 9,4 трлн руб. по сравнению с 9,8 трлн руб. годом ранее. При этом доля убыточных компаний увеличилась на 0,3 п.п. до 28,2%.
- В банковском секторе по итогам 2017 года зафиксирована сальдированная прибыль в объеме 790 млрд руб. (в том числе прибыль Сбербанка составила 674 млрд руб.) по сравнению с 930 млрд руб. за 2016 год.
- Потребительские цены в январе 2018 года увеличились на 0,3%, при этом в годовом выражении на начало февраля инфляция обновила рекорд, снизившись до 2,2%.
- Среднее значение курса доллара США в январе 2018 года снизилось до 56,5 руб. по сравнению с 58,6 руб. в декабре 2017 года на фоне роста цен на нефть.
- Сальдо счета текущих операций, согласно предварительным данным ЦБ, по итогам 2017 года выросло на 57,6% до 40,2 млрд долл. Чистый вывоз частного капитала вырос на 58,1% до 31,3 млрд долл.
- Величина внешнего долга страны на 1 января 2018 года увеличилась за год на 2,9% до 529,1 млрд долл. Объем золотовалютных резервов за этот же период вырос на 14,6% до 432,7 млрд долл.

Источник обзора: [https://bf.arsagera.ru/makropokazateli/makroekonomika\\_dannye\\_zh\\_yanvar/](https://bf.arsagera.ru/makropokazateli/makroekonomika_dannye_zh_yanvar/)

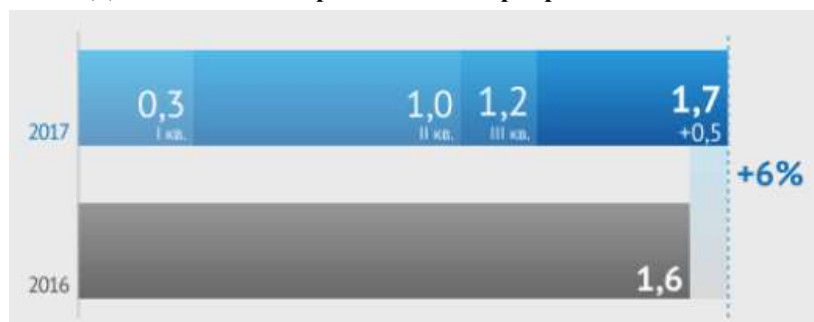


### 3.2. Обзор рынка облигаций

За год рынок корпоративных ценных бумаг увеличился на 6% и составил по итогам 2017 года 1,7 трлн рублей. При этом объем размещений в IV квартале достиг 0,5 трлн рублей, что в 2 раза превышает показатель за предыдущий квартал.

В 2017 году рынок корпоративных облигаций находился в благоприятных условиях, что повлияло на его рост.

Рис. 5. Динамика объема размещений корпоративных облигаций в 2017 году, млрд руб.



Источник информации: обзор Юнисервис Капитал

Увеличение за последние 3 месяца произошло в основном за счет облигаций объемом эмиссии свыше 1 млрд рублей. Самые крупные размещения в этой категории осуществляют банки и нефтяные компании. Однако наибольший рост (52%) за весь 2017 год, обусловленный двукратным увеличением числа эмитентов, показал сегмент облигаций до 350 млн рублей. Его формируют преимущественно компании 3-го эшелона. Крупнейшими эмитентами данной категории по итогам года стали ломбарды, торговые и производственные компании.

Среди сегментов наибольший рост показали облигации объемом эмиссии до 350 млн рублей.

Рис. 6. Динамика объема размещений корпоративных облигаций в 2017 году по сегментам рынка, млрд руб.

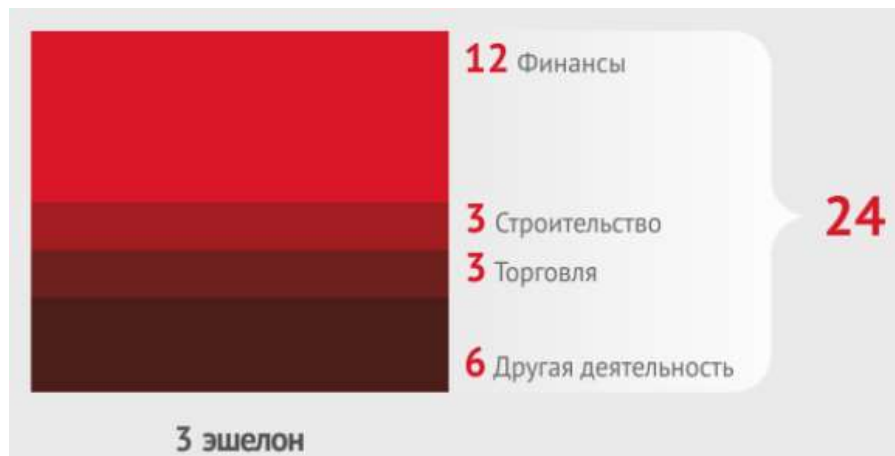


Источник информации: обзор Юнисервис Капитал

Наибольшее число дефолтов в 2017 году наблюдалось среди предприятий 3-го эшелона. Половина из них – по-прежнему представители финансовой отрасли, тогда как во 2-м эшелоне риски значительно диверсифицированы по отраслям.

За 2017 год 24 эмитента 3-го эшелона, половина из которых занимается финансовой деятельностью, допустили дефолты по 34 выпускам.

Рис. 7. Сферы деятельности эмитентов, по которым был зафиксирован дефолт



Источник информации: обзор Юнисервис Капитал

Что касается доходности, то средние ставки купонов в 1-м эшелоне продолжают свое падение с 2015 года. В 3-м эшелоне ставки держатся на достаточно хорошем уровне – 13% годовых.

На фоне снижения доходности индекса корпоративных облигаций, куда входят бумаги компаний 1-го эшелона, наиболее привлекательными, несмотря на высокий риск, выглядят бумаги компаний 2-го и 3-го эшелонов.

Доходность самых надежных бумаг в корпоративном сегменте облигаций 1-го эшелона, продолжает падать.

Рис. 8. Динамика доходности облигаций по эшелонам



Источник информации: обзор Юнисервис Капитал

### Важные события для инвесторов

#### Введение налоговых льгот по купонному доходу

С 01.01.2018 вступил в силу закон об освобождении от НДФЛ купонного дохода, не превышающего ставку рефинансирования ЦБ на 5 п.п., по облигациям, выпущенным с 01.01.2017 г. по 31.12.2020 г.

#### Понижение ключевой ставки

Центробанк продолжает снижать ключевую ставку. На конец 2017 года она составляла 7,75%.

### Снижение доходности по депозитам

Максимальная ставка десяти банков, привлекающих наибольший объем рублевых вкладов, понизилась за год на 1 п.п. до 7,4%.

### Законопроект о страховании инвестиций физических лиц на ИИС

Вопрос создания системы страхования инвестиций, размещенных гражданами на индивидуальных инвестиционных счетах (ИИС), включен в примерную повестку Госдумы на февраль 2018 года.

### Разработка нового финансового инструмента

ЦБ формирует проект концессионных облигаций для физических лиц.

### **Важные события для эмитентов:**

#### Упрощение размещений облигаций

Компании при соблюдении ряда условий могут разместить биржевые облигации без предоставления Бирже проспекта эмиссии.

#### Растущий спрос среди физических лиц

В 2016 году физлица выкупили около 0,2% корпоративных бумаг при первичном размещении, в 2017 году – уже 2%. В объеме торгов на вторичном рынке физлица занимают 3%, по данным Московской биржи.

#### Изменение подходов к формированию Ломбардного списка

С 14 июля ЦБ стал использовать кредитные рейтинги агентств, вошедших в соответствующий реестр – АКРА и «Эксперт РА». Добавим, что с 1 октября Центробанк приостановил включение в Ломбардный список новых выпусков облигаций банков, страховщиков и госкорпораций «ВЭБ». А с 1 июля 2018 года будут приостановлены операции кредитования и операции РЕПО с указанными ценными бумагами.

#### Совершенствование механизмов выпуска и обращения инфраструктурных облигаций

Данный проект ЦБ нацелен на развитие российского рынка облигаций, выпущенных для целей финансирования инфраструктурных проектов, реализуемых в рамках концессионных соглашений или соглашений о государственно-частном партнерстве.

#### Субсидирование процентных ставок по облигациям эмитентов из регионов

Банк России провел предварительные консультации с Минфином и Минэкономразвития, на которых обсудили субсидирование по той же логике, как субсидируются процентные ставки по кредитам.

Источник обзора: Юнисервис Капитал, <http://uscapital.ru/analyze/actually/56/>

## 4. Описание процесса оценки объекта

В соответствии с Федеральным стандартом оценки №1 (пункт 24) оценщик вправе самостоятельно определять необходимость применения тех или иных подходов к оценке и конкретных методов оценки в рамках применения каждого из подходов.

В большинстве случаев оценка проводится с использованием всех трех подходов. Это позволяет определить стоимость объекта оценки тремя различными путями, каждый из которых имеет свои ограничения в конкретном использовании. Однако в ряде случаев некоторые подходы по тем или иным причинам не могут быть применены.

При выборе учитываются следующие факторы: цель оценки, вид оцениваемой стоимости, надежность, полнота и достаточность исходной аналитической информации, как уникальной для объекта оценки, так и общего характера.

### 4.1. Определение стоимости Объекта с применением затратного подхода

#### 4.1.1. Методология оценки с применением затратного подхода

Использование затратного подхода осуществляется при наличии возможности восстановления или замещения объекта оценки. Затратный подход к оценке интеллектуальной собственности основан на определении затрат, необходимых для восстановления или замещения объекта оценки с учетом его износа. Оценка справедливой стоимости с использованием затратного подхода включает следующие основные процедуры:

- определение суммы затрат на создание нового объекта, аналогичного объекту оценки;
- определение величины износа объекта оценки по отношению к новому аналогичному объекту оценки;
- расчет справедливой стоимости объекта оценки путем вычитания из суммы затрат на создание нового объекта, аналогичного объекту оценки, величины износа объекта оценки.

Сумма затрат на создание нового объекта, аналогичного объекту оценки, включает в себя прямые и косвенные затраты, связанные с созданием интеллектуальной собственности и приведением ее в состояние, пригодное к использованию, а также прибыль инвестора – величину наиболее вероятного вознаграждения за инвестирование капитала в создание интеллектуальной собственности.

Сумма затрат на создание нового объекта, аналогичного оцениваемому объекту интеллектуальной собственности, может быть определена путем индексации фактически понесенных в прошлом правообладателем затрат на создание оцениваемого объекта интеллектуальной собственности или путем калькулирования в ценах и тарифах, действующих на дату оценки, всех ресурсов (элементов затрат), необходимых для создания аналогичного объекта.

При проведении индексации оценщик руководствуется индексами изменения цен по элементам затрат. При отсутствии доступной достоверной информации об индексах изменения цен по элементам затрат возможно использование индексов изменения цен по соответствующим отраслям промышленности или других соответствующих индексов.

#### 4.1.2. Применимость затратного подхода

В соответствии с Федеральным стандартом оценки №1 (пункт 18) затратный подход преимущественно применяется в тех случаях, когда существует достоверная информация, позволяющая определить затраты на приобретение, воспроизводство либо замещение объекта оценки.

Поскольку объектом оценки является еврооблигация, применение затратного подхода для определения справедливой стоимости Объекта оценки Оценщиками определено нецелесообразным.

## 4.2. Определение стоимости Объекта с применением сравнительного подхода

### 4.2.1. Методология оценки с применением сравнительного подхода

Сравнительный подход к оценке – совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на сравнении объекта оценки с аналогичными объектами, в отношении которых имеется информация о ценах сделок с ними.

Сравнительный подход к оценке справедливой стоимости объектов основан на принципе эффективно функционирующего рынка, на котором инвесторы покупают и продают активы аналогичного типа.

Этапы проведения оценки сравнительным подходом сводятся к следующему:

- необходимо сравнить данные по сделкам с аналогичными объектами с данными по объектам оценки;
- преимущества и недостатки оцениваемых активов по сравнению с выбранными аналогами учитываются посредством соответствующих корректировок.

### 4.2.2. Применимость сравнительного подхода и выбор метода

В соответствии с Федеральным стандартом оценки №1 (пункт 12) сравнительный подход рекомендуется применять, когда доступна достоверная и достаточная для анализа информация о ценах и характеристиках объектов-аналогов.

Применение сравнительного подхода для определения справедливой стоимости Объекта оценки нецелесообразно по причине отсутствия данных о котировках аналогичных облигаций.

### 4.3. Определение стоимости Объекта с применением доходного подхода

#### 4.3.1. Методология оценки с применением доходного подхода

Доходный подход – способ оценки имущества, основанный на определении текущей стоимости будущих доходов от его использования.

В основе доходного подхода лежит прогнозирование дохода и риска, связанного с получением данного дохода. Чем выше риск, тем большую отдачу вправе ожидать инвестор. Анализ «риск-доходность» является на сегодняшний день самым современным и наиболее эффективным при выборе объекта инвестирования.

Облигации могут быть оценены методом дисконтирования денежного потока. Данный метод предполагает составление дисконтирование денежных потоков, приносимых облигациями. Таким образом, основные задачи при использовании методов дисконтирования состоят в следующем:

- *расчет будущих потоков по облигации;*
- *учет риска в ставке дисконтирования.*

Метод дисконтированных денежных потоков используется тогда, когда можно обоснованно прогнозировать будущие денежные потоки, эти потоки будут существенно отличаться от текущих, ожидается, что денежный поток в последний год прогнозного периода будет значительной положительной величиной. Другими словами, метод более применим (чем метод капитализации) к приносящим доход предприятиям, имеющим нестабильные потоки доходов и расходов.

Отличительной особенностью и главным достоинством данного метода является то, что он позволяет учесть несистематические изменения потока доходов, которые нельзя описать какой-либо математической моделью.

При составлении прогноза доходов в рамках некоторого прогнозного периода, длительность которого определяется временем стабилизации денежного потока, получаемого компанией, необходимо учитывать риск, связанный с их получением, под которым подразумевается степень неопределенности достижения в будущем ожидаемых результатов, т.е. необходимо оценить степень вероятности получения прогнозируемого денежного потока. Численной мерой инвестиционного риска, в модели расчета методом дисконтирования, является ставка дисконтирования.

Как известно, стоимость денежной единицы с течением времени уменьшается, т.е. получения достоверной оценки необходимо привести будущие денежные потоки к эквивалентной текущей стоимости.

Стоимость облигации по данному методу равна сумме приведенных (дисконтированных) к настоящему времени будущих денежных потоков, то есть рассчитывается по следующей формуле:

$$PV = \sum (CF_i / (1 + R)^i),$$

где:

*PV – текущая суммарная стоимость будущих потоков;*

*CF<sub>i</sub> – денежный поток за период i;*

*R – ставка дисконтирования.*



#### 4.3.2. Применимость подхода и выбор метода

В соответствии с Федеральным стандартом оценки №1 (пункт 15) доходный подход рекомендуется применять, когда существует достоверная информация, позволяющая прогнозировать будущие доходы, которые объект оценки способен приносить, а также связанные с объектом оценки расходы. При применении доходного подхода оценщик определяет величину будущих доходов и расходов и моменты их получения.

Поскольку объектом оценки являются облигации, у Оценщиков имеется возможность спрогнозировать будущие денежные потоки, связанные с объектом оценки. Для оценки справедливой стоимости Объекта оценки использовался метод дисконтирования денежных потоков.

#### 4.3.3. Описание текущего состояния Заемщика

06 апреля 2018 г. в отношении UC Rusal со стороны США были введены экономические ограничения.

«РусАл» считает, что его включение в «черный список» США может привести к техническим дефолтам в отношении ряда ее кредитных обязательств, говорится в сообщении компании. Компания считает высоковероятным, что санкции окажут существенный негативный эффект на ее бизнес и перспективы его развития. При этом «РусАл» намерен исполнять свои существующие обязательства. (Источник информации: <http://www.interfax.ru/business/607480>).

Текущее финансовое положение UC Rusal позволяет продолжать обслуживать долг, однако по причине санкций отсутствует возможность проведения платежей, номинированных в долларах. Существует высокая вероятность, что компания будет обслуживать выпуск облигаций, осуществляя платежи в рублях. Даже в случае дефолта по облигациям у UC Rusal есть активы, которые могут быть востребованы в рамках процедуры банкротства.

#### 4.3.4. Определение ставки дисконтирования

На рынке котируются облигации UC Rusal, номинированные в рублях, поэтому у Оценщиков имеется возможность определить среднюю рублевую доходность к погашению по облигациям компании-заемщика.

Рис. 9. Данные о котировках облигаций (ISIN RU000A0JWDN6)



Источник информации: <http://cbonds.ru/>

Рис. 10. Параметры доходности по облигациям (ISIN RU000A0JWDN6)

РУСАЛ Братск, БО-01 расчет на 09.04.2018 по цене 97.745 (% от номинала, без НКД)  
Параметры эмиссии

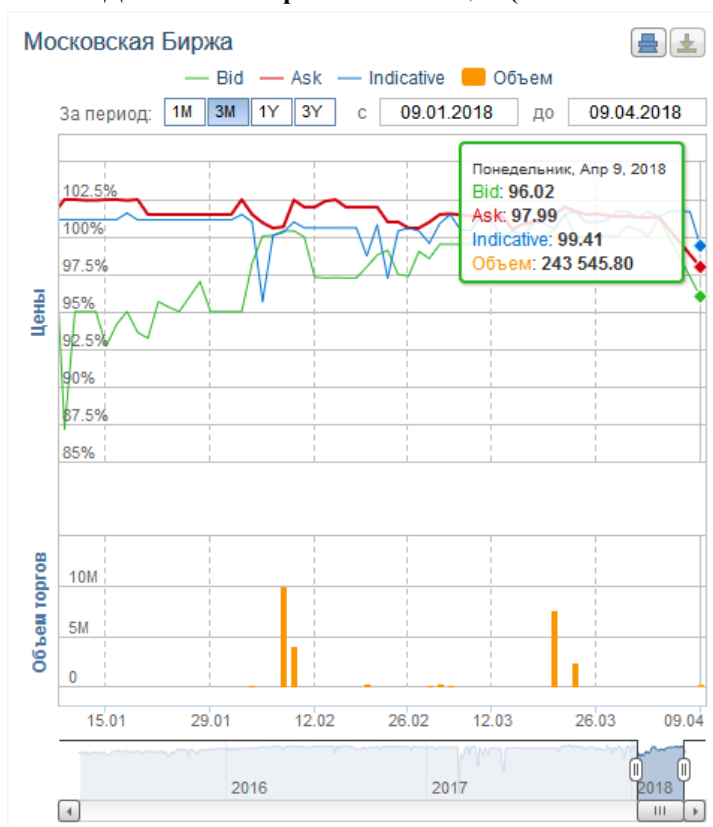
Точность: .XXXX

## Результаты расчетов (на дату T+0)

|                                |            |                                                |                       |
|--------------------------------|------------|------------------------------------------------|-----------------------|
| Дата                           | 09.04.2018 | Сумма текущего купона                          | 64.07                 |
| УТР (эфф.), %                  | 15.8994    | Длительность текущего купона, дней             | 182                   |
| УТР (ном.), %                  | 15.3132    | Дней от текущего купона                        | 174                   |
| УТР (простая), %               | 14.501     | Дней до выплаты купона                         | 8                     |
| СУ, %                          | 13.1465    | Дата оферты (put/call)                         | 18.04.2019            |
| АСУ, %                         | 13.4283    | Лет до оферты                                  | 1.0247                |
| Р (чистая), %                  | 97.745     | D (к оферте), дней                             | 339.2236              |
| Р (грязная), %                 | 103.87     | D (к оферте), лет                              | 0.9294                |
| Р (чистая), в валюте номинала  | 977.45     | MD (к оферте)                                  | 0.8019                |
| Р (грязная), в валюте номинала | 1038.7     | PVBP (к оферте), ед.                           | 0.0083                |
| Непогашенный номинал           | 1000       | Conv (к оферте)                                | 1.385                 |
| НКД                            | 61.25      | G-spread (к кривой GCurve), б.п.               | 921.8591 (09.04.2018) |
|                                |            | Z-spread (к кривой свопов), б.п. (beta-версия) | 868.0266 (09.04.2018) |
|                                |            | Z-spread (к кривой GCurve), б.п. (beta-версия) | 921.4765 (09.04.2018) |

Источник информации: <http://cbonds.ru/>

Рис. 11. Данные о котировках облигаций (ISIN RU000A0JWDN6)



Источник информации: <http://cbonds.ru/>

Рис. 12. Параметры доходности по облигациям (ISIN RU000A0JWDN6)

РУСАЛ Братск, 08 расчет на 09.04.2018 по цене 97.005 (% от номинала, без НКД)  
Параметры эмиссии

Точность: .XXXX   Excel  PDF

| Результаты расчетов (на дату T+0) |            |                                                |                       |
|-----------------------------------|------------|------------------------------------------------|-----------------------|
| Дата                              | 09.04.2018 | Сумма текущего купона                          | 44.88                 |
| УТР (эфф.), %                     | 12.6607    | Длительность текущего купона, дней             | 182                   |
| УТР (ном.), %                     | 12.2835    | Дней от текущего купона                        | 0                     |
| УТР (простая), %                  | 12.3745    | Дней до выплаты купона                         | 182                   |
| СУ, %                             | 9.2779     | Дата оферты (put/call)                         | 10.04.2019            |
| АСУ, %                            | 10.2789    | Лет до оферты                                  | 1.0027                |
| Р (чистая), %                     | 97.005     | D (к оферте), дней                             | 356.0656              |
| Р (грязная), %                    | 97.005     | D (к оферте), лет                              | 0.9755                |
| Р (чистая), в валюте номинала     | 970.05     | MD (к оферте)                                  | 0.8659                |
| Р (грязная), в валюте номинала    | 970.05     | PVBP (к оферте), ед.                           | 0.0084                |
| Непогашенный номинал              | 1000       | Conv (к оферте)                                | 1.5265                |
| НКД                               | 0.00       | G-spread (к кривой GCurve), б.п.               | 597.7186 (09.04.2018) |
|                                   |            | Z-spread (к кривой свопов), б.п. (beta-версия) | 543.8755 (09.04.2018) |
|                                   |            | Z-spread (к кривой GCurve), б.п. (beta-версия) | 597.6833 (09.04.2018) |

Источник информации: <http://cbonds.ru/>

Табл. 16. Определение средней доходности к погашению по рублевым облигациям UC Rusal

| № п/п            | ISIN облигации | Ставка купона | Котировка bid | Котировка ask | Среднее значение | Доходность к погашению, % |
|------------------|----------------|---------------|---------------|---------------|------------------|---------------------------|
| 1                | RU000A0JWDN6   | 12,85%        | 97,50         | 97,99         | 97,745           | 15,31%                    |
| 2                | RU000A0JRF11   | 9,00%         | 96,02         | 97,99         | 97,005           | 12,28%                    |
| Среднее значение |                |               |               |               |                  | 13,80%                    |

Источник информации: <http://cbonds.ru/>

В связи с тем, что в денежный поток по оцениваемым облигациям номинирован в долларах, необходимо перевести ставку дисконтирования в долларовое выражение.

Перевод ставки произведен на основании разницы в доходности 10-летних государственных долларовых и рублевых облигаций на дату оценки.

Ставки, используемые в расчетах (источник информации: <http://cbonds.ru/>):

- Долгосрочные рублевые облигации РФ (RUR) – доходность к погашению ОФЗ Россия-2028 (ISIN XS0088543193).
- Долгосрочные валютные облигации РФ (USD) – доходность к погашению еврооблигаций Российской Федерации (Россия, 2028, ISIN RU000A0JTK38), номинированных в долларах США.

Кроме того, для учета негативного влияния санкций, наложенных на UC Rusal, связанных с ограничением проведения расчетов в долларах, Оценщики считают необходимым добавить к ставке дисконтирования премию за специфический риск в размере 5%

Табл. 17. Расчет справедливой стоимости Объекта оценки

| Показатель                                                                                     | Значение, %   | Источник информации                                                            |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|--------------------------------------------------------------------------------|
| Ставка дисконтирования (для рублевого денежного потока)                                        | 13,80%        | Cbonds ( <a href="http://cbonds.ru/">http://cbonds.ru/</a> ), расчет Оценщиков |
| Доходность к погашению по еврооблигациям России, номинированных в долларах (ISIN XS0088543193) | 4,80%         | Cbonds ( <a href="http://cbonds.ru/">http://cbonds.ru/</a> )                   |
| Доходность к погашению по ОФЗ, номинированным в рублях (ISIN RU000A0JTK38)                     | 7,29%         | Cbonds ( <a href="http://cbonds.ru/">http://cbonds.ru/</a> )                   |
| Ставка дисконтирования (для долларового денежного потока)                                      | 11,16%        | Расчет оценщиков                                                               |
| Премия за риск расчетов в долларах                                                             | 5,00%         | Анализ Оценщиков                                                               |
| <b>Итоговая ставка дисконтирования (для долларового денежного потока)</b>                      | <b>16,16%</b> | <b>Расчет Оценщиков</b>                                                        |

Источник информации: <http://cbonds.ru/>, расчет Оценщиков

#### 4.3.5. Расчет справедливой стоимости объекта оценки

Денежные потоки по облигациям (выплаты купонов и тела долга) были определены в соответствии с основными параметрами выпуска.

Табл. 18. Расчет справедливой стоимости Объекта оценки

| Показатель                                         | 02.08.2018    | 04.02.2019 | 02.08.2019 | 03.02.2020 | 03.08.2020 | 02.02.2021 | 02.08.2021 | 02.02.2022 |
|----------------------------------------------------|---------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Денежный поток, долл. США                          | 25,63         | 25,63      | 25,63      | 25,63      | 25,63      | 25,63      | 25,63      | 1025,63    |
| Ставка дисконтирования                             | 16,16%        | 16,16%     | 16,16%     | 16,16%     | 16,16%     | 16,16%     | 16,16%     | 16,16%     |
| Период дисконтирования                             | 0,32          | 0,82       | 1,32       | 1,82       | 2,32       | 2,82       | 3,32       | 3,82       |
| Коэффициент дисконтирования                        | 0,9539        | 0,8838     | 0,8212     | 0,7612     | 0,7064     | 0,6553     | 0,6084     | 0,5642     |
| Дисконтированный денежный поток, долл. США         | 24,44         | 22,65      | 21,04      | 19,51      | 18,10      | 16,79      | 15,59      | 578,61     |
| <b>Справедливая стоимость облигации, долл. США</b> | <b>716,74</b> |            |            |            |            |            |            |            |

Источник информации: расчет Оценщиков

**Таким образом, справедливая стоимость еврооблигации Rusal Capital D.A.C. номинальной стоимостью 1 000 долл. США, ISIN XS1533921299, в количестве 1 шт. в соответствии с МСФО 13, на 09.04.2018 г. составляет (НДС не облагается)**

**716,74 долл. США (Семьсот шестнадцать долларов 74 цента).**

#### 4.4. Согласование результатов оценки

Поскольку при определении справедливой стоимости применялся только один (доходный) подход, согласования результатов не требуется.

Согласно Федеральному стандарту оценки №3 «Требования к отчету об оценке» (пункт 14), итоговая величина стоимости может быть представлена в виде конкретного числа с округлением по математическим правилам округления либо в виде интервала значений, если такое представление предусмотрено законодательством Российской Федерации или заданием на оценку.

***Справедливая стоимость еврооблигации Rusal Capital D.A.C. номинальной стоимостью 1 000 долл. США, ISIN XS1533921299, в количестве 1 шт. в соответствии с МСФО 13, на 09.04.2018 г. составляет (НДС не облагается)***

***716,74 долл. США (Семьсот шестнадцать долларов 74 цента).***

## 5. Заключение и выводы о стоимости

**Справедливая стоимость еврооблигации Rusal Capital D.A.C. номинальной стоимостью 1 000 долл. США, ISIN XS1533921299, в количестве 1 шт. в соответствии с МСФО 13, на 09.04.2018 г. составляет (НДС не облагается)**

**716,74 долл. США (Семьсот шестнадцать долларов 74 цента).**

Оценщик

И.В. Солодкий

Оценщик

Г.Р. Григорян

09 апреля 2018 г.

Генеральный директор

ООО «Центр корпоративных решений»



Г.Р. Григорян



## Источники информации

### Федеральное законодательство

Федеральный закон «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» №135-ФЗ от 29.07.1998 г.

Федеральный стандарт оценки №1 «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации от 20.05.2015 г. №297 «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки (ФСО №1)».

Федеральный стандарт оценки №2 «Цель оценки и виды стоимости», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации от 20.05.2015 г. №298 «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Цель оценки и виды стоимости (ФСО №2)».

Федеральный стандарт оценки №3 «Требования к отчету об оценке», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации от 20.05.2015 г. №299 «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Требования к отчету об оценке (ФСО №3)».

Федеральный стандарт оценки №8 «Оценка бизнеса», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации от 01.06.2015 г. №326 «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Оценка бизнеса (ФСО №8)».

### Данные, предоставленные Заказчиком

Копия выписки со счета депо доверительного управляющего № 180402/00380/1 по состоянию на 31.03.2018 г.

Копия выписки со счета депо доверительного управляющего № 180402/00469/1 по состоянию на 31.03.2018 г.

### Другие источники информации

Стандарты и правила осуществления оценочной деятельности Российского Общества Оценщиков (РОО).

Международные Стандарты Оценки, 2011 г., Лондон, Великобритания.

Европейские стандарты оценки, 2009. 6-е изд. Пер. с англ. А.И. Артеменкова, И.Л. Артеменкова. М., 2010.

Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости».

Ермаченков С.Г. «Стоимость имущества и срок его реализации». М., 2010.

Шарп У.Ф., Александер Г.Дж., Бейли Д.В. «Инвестиции». М.: Инфра-М, 2004 г.

Аналитика интернет-порталов: Bloomberg, Finmarket, [www.damodaran.com](http://www.damodaran.com) и др.

Открытые исследования и публикации Росстата, ЦБ РФ, Минэкономразвития и др.

## **Приложение 1. Копии документов Оценщиков**



**МИНИСТЕРСТВО  
ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ  
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ**

**ФЕДЕРАЛЬНАЯ СЛУЖБА  
ГОСУДАРСТВЕННОЙ РЕГИСТРАЦИИ,  
КАДАСТРА И КАРТОГРАФИИ  
(РОСРЕЕСТР)**

Чистопрудный бульвар, д. 6/19, стр.1, Москва, 101000  
тел. (495) 917-15-24, факс (495) 983-40-22  
e-mail: rosreestr@rosreestr.ru, http://www.rosreestr.ru

**06.04.2017 07-02158/17**  
**2053/317-Ю 31.03.2017**

на № \_\_\_\_\_ от \_\_\_\_\_

Исполнительному директору  
Общероссийской общественной  
организации «Российское общество  
оценщиков»

Заякину С.Д.

а/я 308, г. Москва, 107078

**ВЫПИСКА**

**из единого государственного реестра саморегулируемых организаций  
оценщиков**

|                                                                                                                             |                                                                         |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------|
| Полное наименование некоммерческой организации                                                                              | Общероссийская общественная организация «Российское общество оценщиков» |
| Официальное сокращенное наименование некоммерческой организации                                                             | РОО                                                                     |
| Место нахождения некоммерческой организации                                                                                 | 107078, г. Москва, 1-й Басманный пер., д. 2А, стр. 1                    |
| Руководитель некоммерческой организации (единоличный исполнительный орган)                                                  | Исполнительный директор – Заякин Сергей Дмитриевич                      |
| Дата включения сведений о некоммерческой организации в единый государственный реестр саморегулируемых организаций оценщиков | 09.07.2007                                                              |
| Номер некоммерческой организации в едином государственном реестре саморегулируемых организаций оценщиков                    | 0003                                                                    |

И.о. начальника Управления по  
контролю и надзору в сфере  
саморегулируемых организаций

М.Г. Соколова

О.В. Лазарева  
(495) 531-08-00, доб. 11-93  
отпечатано в 50 экземплярах  
экз. № 38







**ОБЩЕРОССИЙСКАЯ ОБЩЕСТВЕННАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ  
РОССИЙСКОЕ ОБЩЕСТВО ОЦЕНЩИКОВ**

105066, Москва, 1-й Басманный пер., 2А; 107078, г. Москва, а/я 308;  
Тел.: (495) 662-74-25, (499) 265-67-01; Факс: (499) 267-87-18; E-mail: info@stogo.ru; http://www.stogo.ru

  
Член Международной федерации  
участников рынка недвижимости  
(FIABCI)

  
Ассоциированный член Европейской  
группы ассоциаций оценщиков  
(TEGOVA)

  
Член  
Торгово-промышленной палаты  
Российской Федерации

  
Член Международного комитета  
по стандартам оценки  
(IVSC)

**Выписка  
из реестра саморегулируемой организации оценщиков**

Настоящая выписка из реестра саморегулируемой организации оценщиков выдана по заявлению

**ООО "Центр корпоративных решений"**

(Ф.И.О. заявителя или иного законного представителя)

о том, что Григорян Гарегин Рафаэлович

(Ф.И.О. члена)

является членом РОО и включен(а) в реестр «31» июля 2007 г. за регистрационным номером 000507

Добровольная приостановка права осуществления оценочной деятельности: нет

Приостановка права осуществления оценочной деятельности как мера дисциплинарного воздействия: нет

Иные запрошенные заинтересованным лицом сведения, содержащиеся в реестре членов саморегулируемой организации оценщиков:

Место работы (истинное): Общество с ограниченной ответственностью "Центр корпоративных решений"

Стаж в области оценочной деятельности: 11 лет

Общий стаж: 22 лет

Информация о высшем образовании или профессиональной переподготовке в области оценочной деятельности:

1. Диплом №ПП 656739 от 19.12.2006 Государственный университет по землеустройству (переподготовка в области оценки);

2. Диплом №ШВ 220636 от 25.06.1993 Московский государственный университет им. М.В. Ломоносова (высшее)

Сведения о результатах проведенных РОО проверок члена саморегулируемой организации:

1. Плановая, 02.09.2010 - 02.09.2010, основание проведения: Решение №1264, результат: Пройдена;

2. Плановая, 05.06.2013 - 05.06.2013, основание проведения: Решение №5972, результат: Пройдена;

3. Плановая, 04.04.2016 - 14.04.2016, основание проведения: Протокол Совета РОО №03 от 11.12.2015г., результат: Пройдена

Информация о наличии жалоб и дисциплинарных взысканий: С момента включения в реестр членов РОО по 13.03.2018 жалоб на профессиональную деятельность оценщика не поступало и мер дисциплинарного воздействия не применялось. В РОО отсутствует информация о фактах взыскания средств из компенсационного фонда, а также причинении ущерба действиями (бездействием) оценщика в результате нарушения требований федеральных стандартов оценки, стандартов и правил оценочной деятельности, установленных саморегулируемой организацией оценщиков.

Данные сведения предоставлены по состоянию на 13 марта 2018 г.

Дата составления выписки 13 марта 2018 г.



Исполнительный директор  
М.П.



С.Д. Заякин









**Ренессанс**  
страхование

## ДОГОВОР (ПОЛИС) ОБЯЗАТЕЛЬНОГО СТРАХОВАНИЯ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ОЦЕНЩИКА

**Номер:** 001PIL-356710/2017

**СТРАХОВЩИК:** ООО «Группа Ренессанс Страхование»  
Россия, 115114, г. Москва, Дербеневская набережная, д. 7, стр. 22  
Лицензия БАНКА РОССИИ СИ № 1284 от 14.10.2015г.

**СТРАХОВАТЕЛЬ:** Григорян Гарегин Рафаэлович,  
паспорт 46 16 378867, выдан 26.10.2016г. ТП № 2 Межрайонного ОУФМС России по Московской обл. в городском поселении Раменское. ИНН 504009619639  
140108, Московская обл., г.Раменское, ул. Гражданская, д.9

**ПЕРИОД СТРАХОВАНИЯ (СРОК ДЕЙСТВИЯ):** с «28» июня 2017г. по «27» июня 2018г.  
Обе даты включительно, при условии оплаты страховой премии в порядке, предусмотренном настоящим Договором (Полисом).  
Страхование, обусловленное настоящим Договором (Полисом), распространяется на страховые случаи, произошедшие после 00 часов дня, следующего за днем оплаты наличными деньгами или поступления на расчетный счет Страховщика страховой премии, но не ранее 00 часов дня, указанного как дата начала действия настоящего Договора (Полиса).  
В случае, если страховая премия не поступит на расчетный счет Страховщика в размере и сроки, установленные настоящим Договором (Полисом), то настоящий Договор (Полис) считается не вступившим в силу.

**РЕТРОАКТИВНАЯ ДАТА:** Событие, в результате которого причинен ущерб заказчику, заключившему договор на проведение оценки, и/или вред третьим лицам, имело место после «28» июня 2015 года.

**УСЛОВИЯ СТРАХОВАНИЯ:** Настоящий Договор (Полис) заключен и действует в соответствии с Правилами страхования ответственности оценщиков (редакция 2.0) ООО «Группа Ренессанс Страхование», утвержденных приказом Генерального директора №15 от «28» января 2008 г. (далее – Правила страхования). В случае разногласий при толковании условий настоящего Договора (Полиса) и Правил страхования, приоритет имеют положения настоящего Договора (Полиса). Правила страхования прилагаются к настоящему Договору (Полису) и являются его неотъемлемой частью. Подписывая настоящий Договор (Полис), Страхователь подтверждает, что получил Правила страхования, ознакомлен с ними и обязуется их выполнять.

**ОБЪЕКТ СТРАХОВАНИЯ:** Имущественные интересы, связанные с риском ответственности Страхователя по обязательствам, возникающим вследствие причинения ущерба заказчику, заключившему договор на проведение оценки, и/или третьим лицам.

**СТРАХОВОЙ СЛУЧАЙ:** Установленный вступившим в законную силу решением суда или признанный Страховщиком факт причинения ущерба действиями (бездействием) Страхователя в результате нарушения требований федеральных стандартов оценки, стандартов и правил оценочной деятельности, установленных саморегулируемой организацией оценщиков, членом которой являлся Страхователь на момент причинения ущерба.  
Страховой случай считается наступившим при соблюдении всех условий, указанных в п. 4.3. Правил страхования.

**ВЫГОДОПРИОБРЕТАТЕЛИ:** Выгодоприобретателями по настоящему Договору (Полису) являются:  
– заказчик, заключивший договор на проведение оценки со Страхователем или юридическим лицом, с которым у Страхователя заключен трудовой договор;  
– иные третьи лица, которым может быть причинен ущерб при осуществлении Страхователем оценочной деятельности.

**ОБЪЕМ СТРАХОВОГО ПОКРЫТИЯ:** В сумму страхового возмещения, подлежащего выплате Страховщиком при наступлении страхового случая, по настоящему Договору (Полису) включаются расходы, указанные в пп. 11.2.1 Правил страхования.

**ИСКЛЮЧЕНИЯ ИЗ СТРАХОВОГО ПОКРЫТИЯ:** Дополнительно к условиям, оговоренным в Разделе 5 Правил страхования не являются страховым случаем и не покрываются настоящим страхованием:  
1) любой ущерб в результате действий Страхователя, известный на момент начала настоящего страхования, и о котором было известно Страхователю;  
2) расходы Страхователя, связанные с возвратом стоимости оказанных услуг, заменой на оказание аналогичных услуг или устранение недостатков оказанных услуг.

**СТРАХОВАЯ СУММА (ЛИМИТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ):** 3.375.000,00 (Три миллиона триста семьдесят пять тысяч) рублей по каждому страховому случаю и 6.750.000,00 (Шесть миллионов семьсот пятьдесят тысяч) рублей по всем страховым случаям в совокупности, произошедшим в период действия настоящего Договора (Полиса).

**ФРАНШИЗА (БЕЗУСЛОВНАЯ):** 1% от страховой суммы, по каждому страховому случаю.

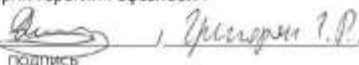
**СТРАХОВАЯ ПРЕМИЯ, ПОРЯДОК ОПЛАТЫ:** 6.623,00 (Шесть тысяч шестьсот двадцать три) рубля.  
Страховая премия подлежит оплате ООО «Центр корпоративных решений» единовременным платежом в срок до «28» июня 2017 года.

Настоящий Договор (Полис) составлен в г. Москва «21» июня 2017 года.

**СТРАХОВЩИК:**  
ООО «Группа Ренессанс Страхование»

От Страховщика:  
(Старший специалист отдела страхования ответственности  
Маров В.С. на основании доверенности №2016/969 от  
06.07.2016г. Раково - Москва)

**СТРАХОВАТЕЛЬ:**  
Григорян Гарегин Рафаэлович

Подпись: 



**ОБЩЕРОССИЙСКАЯ ОБЩЕСТВЕННАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ  
„РОССИЙСКОЕ ОБЩЕСТВО ОЦЕНЩИКОВ“**

**СВИДЕТЕЛЬСТВО**  
о членстве в саморегулируемой организации оценщиков

Общероссийская общественная организация «Российское общество оценщиков»  
зарегистрирована Федеральной регистрационной службой в едином государственном реестре  
саморегулируемых организаций оценщиков 9 июля 2007 г. регистрационный № 0003.

Оценщик:

Солодкий Илья Валерьевич

*(фамилия, имя и отчество)*

паспорт: серия 4513 № 008532, выдан 12.02.2013г.  
Отделом УФМС России по гор. Москве по району Северное Тушино

*(орган, выдавший документ)*

включен в реестр членов РОО:  
« 11 » апреля 2016г., регистрационный № 009837

Оценщик имеет право осуществлять оценочную деятельность на всей  
территории Российской Федерации в соответствии с Федеральным  
законом «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» №135-  
ФЗ от 29.07.1998г.

Срок действия настоящего свидетельства 3 года с даты выдачи.  
Выдано « 11 » апреля 2016 года.

Президент



С.А. Табакова

0020809 \*





ОБЩЕРОССИЙСКАЯ ОБЩЕСТВЕННАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ  
**РОССИЙСКОЕ ОБЩЕСТВО ОЦЕНЩИКОВ**

105066, Москва, 1-й Басманный пер., 2А; ☎ 107078, г. Москва, а/я 308;  
Тел.: (495) 662-74-25, (499) 265-67-01; Факс: (499) 267-87-18; E-mail: info@rsoo.ru; http://www.rsoo.ru

  
Член Международной федерации  
участников рынка недвижимости  
(FIABCI)

  
Ассоциированный член Европейской  
группы ассоциаций оценщиков  
(TEGOVA)

  
Член  
Торгово-промышленной палаты  
Российской Федерации

  
Член Международного комитета  
по стандартам оценки  
(IVSC)

**Выписка**  
**из реестра саморегулируемой организации оценщиков**

Настоящая выписка из реестра саморегулируемой организации оценщиков выдана по заявлению:

**ООО "Центр корпоративных решений"**

(ООО - общество с ограниченной ответственностью)

о том, что **Солодкий Илья Валерьевич**

(ООО - общество)

является членом РОО и включен(а) в реестр «11» апреля 2016 г. за регистрационным номером 009837

Добровольная приостановка права осуществления оценочной деятельности: нет

Приостановка права осуществления оценочной деятельности как мера дисциплинарного воздействия: нет

Иные запрошенные заинтересованным лицом сведения, содержащиеся в реестре членов саморегулируемой организации оценщиков:

Место работы (основное): Общество с ограниченной ответственностью "Центр корпоративных решений"

Стаж в области оценочной деятельности: 3 года

Общий стаж: 3 года

Информация о высшем образовании и/или профессиональной переподготовке в области оценочной деятельности:

1. Диплом №ПН 000177 от 18.02.2016 Институт фондового рынка и управления (переподготовка в области оценки);
2. Диплом №1/2014-12817 от 25.06.2014 ФГБОУ ВПО "Финансовый университет при Правительстве РФ" (высшее)

Сведения о результатах проведенных РОО проверок члена саморегулируемой организации:  
Плановая проверка деятельности оценщика не проводилась

Информация о наличии жалоб и дисциплинарных взысканий: С момента включения в реестр членов РОО по 13.03.2018 жалоб на профессиональную деятельность оценщика не поступало и мер дисциплинарного воздействия не применялось. В РОО отсутствует информация о фактах взыскания средств из компенсационного фонда, а также причинении ущерба действиями (бездействием) оценщика в результате нарушения требований федеральных стандартов оценки, стандартов и правил оценочной деятельности, установленных саморегулируемой организацией оценщиков.

Данные сведения предоставлены по состоянию на 13 марта 2018 г.

Дата составления выписки 13 марта 2018 г.



Исполнительный директор

М.П.



С.Д. Заякин

## КВАЛИФИКАЦИОННЫЙ АТТЕСТАТ В ОБЛАСТИ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

№ 004576-2

« 13 » марта 20 18 г.

Настоящий квалификационный аттестат в области оценочной  
деятельности по направлению оценочной деятельности

**«Оценка движимого имущества»**

выдан

Солодкому Илье Валерьевичу

на основании решения федерального бюджетного учреждения  
«Федеральный ресурсный центр по организации подготовки  
управленческих кадров»

от « 13 » марта 20 18 г. № 53

Директор



А.С. Бункин

Квалификационный аттестат выдается на три года и действует  
до « 13 » марта 20 21 г.

АО «Оценко», Москва, 2017 г. «» Лицензия М 50-05-003-0142-РБ; ТЗ № 743. Тел.: (495) 729-47-42, www.oценко.ru

## КВАЛИФИКАЦИОННЫЙ АТТЕСТАТ В ОБЛАСТИ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

№ 004574-3

« 13 » марта 2018 г.

Настоящий квалификационный аттестат в области оценочной  
деятельности по направлению оценочной деятельности

### «Оценка бизнеса»

выдан

Солодкому Илье Валерьевичу

на основании решения федерального бюджетного учреждения  
«Федеральный ресурсный центр по организации подготовки  
управленческих кадров»

от « 13 » марта 2018 г. № 53

Директор



А.С. Бункин

Квалификационный аттестат выдается на три года и действует  
до « 13 » марта 2021 г.

АО «Оценки», Москва, 2017 г., «Б». Лицензия № 05-05-00503-ФНС-РБ. Т3 МТ 141. Тел.: (495) 720-47-62, www.oценки.ru



**Ренессанс®**  
страхование

## ДОГОВОР (ПОЛИС) ОБЯЗАТЕЛЬНОГО СТРАХОВАНИЯ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ОЦЕНЩИКА

**Номер:** 001PIL- 391779/2018

**СТРАХОВЩИК:** ООО «Группа Ренессанс Страхование»  
Россия, 115114, г. Москва, Дербеневская набережная, д. 7, стр. 22  
Лицензия БАНКА РОССИИ СИ № 1284 от 14.10.2015г.

**СТРАХОВАТЕЛЬ:** **Солодкий Илья Валерьевич**,  
Паспорт 4513 008532, выдан 12.02.2013 г. отделом УФМС России по гор. Москве по району Северное Тушино, 770-095 ИНН 773392530260  
125481, г. Москва, ул. Свободы, д. 71, к. 2, кв. 395

**ПЕРИОД СТРАХОВАНИЯ (СРОК ДЕЙСТВИЯ):** с «08» апреля 2018 г. по «07» апреля 2019 г.  
Обе даты включительно, при условии оплаты страховой премии в порядке, предусмотренном настоящим Договором (Полисом).  
Страхование, обусловленное настоящим Договором (Полисом), распространяется на страховые случаи, произошедшие после 00 часов дня, следующего за днем оплаты наличными деньгами или поступления на расчетный счет Страховщика страховой премии, но не ранее 00 часов дня, указанного как дата начала действия настоящего Договора (Полиса).  
В случае, если страховая премия не поступит на расчетный счет Страховщика в размере и сроки, установленные настоящим Договором (Полисом), то настоящий Договор (Полис) считается не вступившим в силу.

**РЕТРОАКТИВНАЯ ДАТА:** Событие, в результате которого причинен ущерб заказчику, заключившему договор на проведение оценки, и/или вред третьим лицам, имело место после «28» июня 2016 года.

**УСЛОВИЯ СТРАХОВАНИЯ:** Настоящий Договор (Полис) заключен и действует в соответствии с Правилами страхования ответственности оценщиков (редакция 2.0) ООО «Группа Ренессанс Страхование», утвержденных приказом Генерального директора №15 от «28» января 2008 г. (далее – Правила страхования). В случае разногласий при толковании условий настоящего Договора (Полиса) и Правил страхования, приоритет имеют положения настоящего Договора (Полиса). Правила страхования прилагаются к настоящему Договору (Полису) и являются его неотъемлемой частью. Подписывая настоящий Договор (Полис), Страхователь подтверждает, что получил Правила страхования, ознакомлен с ними и обязуется их выполнять.

**ОБЪЕКТ СТРАХОВАНИЯ:** Имущественные интересы, связанные с риском ответственности Страхователя по обязательствам, возникающим вследствие причинения ущерба заказчику, заключившему договор на проведение оценки, и/или третьим лицам.

**СТРАХОВОЙ СЛУЧАЙ:** Установленный вступившим в законную силу решением суда или признанный Страховщиком факт причинения ущерба действиями (бездействием) Страхователя в результате нарушения требований: федеральных стандартов оценки, стандартов и правил оценочной деятельности, установленных саморегулируемой организацией оценщиков, членом которой являлся Страхователь на момент причинения ущерба.  
Страховой случай считается наступившем при соблюдении всех условий, указанных в п. 4.3. Правил страхования.

**ВЫГОДОПРИОБРЕТАТЕЛИ:** Выгодоприобретателями по настоящему Договору (Полису) являются:  
– заказчик, заключивший договор на проведение оценки со Страхователем или юридическим лицом, с которым у Страхователя заключен трудовой договор;  
– иные третьи лица, которым может быть причинен ущерб при осуществлении Страхователем оценочной деятельности.

**ОБЪЕМ СТРАХОВОГО ПОКРЫТИЯ:** В сумму страхового возмещения, подлежащего выплате Страховщиком при наступлении страхового случая, по настоящему Договору (Полису) включаются расходы, указанные в пп. 11.2.1 Правил страхования

**ИСКЛЮЧЕНИЯ ИЗ СТРАХОВОГО ПОКРЫТИЯ:** Дополнительно к условиям, оговоренным в Разделе 5 Правил страхования не являются страховым случаем и не покрываются настоящим страхованием:  
1) любой ущерб в результате действий Страхователя, известный на момент начала настоящего страхования, и о котором было известно Страхователю;  
2) расходы Страхователя, связанные с возвратом стоимости оказанных услуг, заменой на оказание аналогичных услуг или устранение недостатков оказанных услуг.

**СТРАХОВАЯ СУММА (ЛИМИТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ):** 3.375.000,00 (Три миллиона триста семьдесят пять тысяч) рублей по каждому страховому случаю и 6 750 000,00 (Шесть миллионов семьсот пятьдесят тысяч) рублей по всем страховым случаям в совокупности, произошедшим в период действия настоящего Договора (Полиса).

**ФРАНШИЗА (БЕЗУСЛОВНАЯ):** 1% от страховой суммы, по каждому страховому случаю.

**СТРАХОВАЯ ПРЕМИЯ, ПОРЯДОК ОПЛАТЫ:** 8.100,00 (Восемь тысяч сто) рублей.  
Страховая премия подлежит оплате ООО «Центр корпоративных решений» единовременным платежом в срок до «09» апреля 2018 года.

**СТРАХОВЩИК:**  
ООО «Группа Ренессанс Страхование»

От Страховщика  
(Главный специалист отдела страхования имущества и ответственности юридических лиц Гайсенко А.В., на основании доверенности №2017/777 от 22.05.2017г.)  
МП

**СТРАХОВАТЕЛЬ:**  
Солодкий Илья Валерьевич

Подпись

МП



**Ренессанс**  
страхование

г. Москва

**Полис № 001PIL-342747/2017****обязательного страхования ответственности юридического лица при  
осуществлении оценочной деятельности**

(выдержка из Договора №001PIL-342747/2017 обязательного страхования ответственности юридического лица при осуществлении оценочной деятельности)

**СТРАХОВАТЕЛЬ:****ООО «Центр корпоративных решений»** ИНН 9705008380  
119049, г. Москва, 1-й Люсиновский переулок, д. 3Б**Лица, ответственность которых застрахована:**

Граждане (дееспособные физические лица) – индивидуальные предприниматели без образования юридического лица (прошедшие государственную регистрацию на право проведения индивидуально-трудовой деятельности), получившие аттестат Оценщика, находящиеся в трудовых отношениях со Страхователем в соответствии с заключенным со Страхователем трудовым договором (контрактом), гражданско-правовым договором.

**ОБЪЕКТ СТРАХОВАНИЯ:**

Имущественные интересы Страхователя, связанные с его риском гражданской ответственности по обязательствам, возникающим вследствие причинения убытков Выгодоприобретателям (Третьим лицам), включая причинение вреда имуществу, при осуществлении оценочной деятельности, за нарушение договора на проведение оценки и (или) в результате нарушения Страхователем (оценщиками, находящимися в штате Страхователя) требований к осуществлению оценочной деятельности, предусмотренных положениями Федерального закона «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», нарушения федеральных стандартов оценки, иных нормативных правовых актов Российской Федерации в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности.

**СТРАХОВОЙ СЛУЧАЙ:**

Установленный вступившим в законную силу решением суда или признанный Страховщиком факт причинения Страхователем и/или Лицом, ответственность которого застрахована (оценщика), вреда имущественным интересам Третьих лиц, включая вред, причиненный имуществу Третьих лиц, в результате непреднамеренных ошибок, упущений (которыми по настоящему Договору являются нарушения Страхователем требований к осуществлению оценочной деятельности, предусмотренных положениями Федерального закона «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», нарушения федеральных стандартов оценки, иных нормативных правовых актов Российской Федерации в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности), допущенных Страхователем (оценщиками, находящимися в штате Страхователя) и которые в том числе привели к нарушению договора на проведение оценки, при осуществлении оценочной деятельности.

**ЛИМИТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ:****100.000.000,00 (Сто миллионов) рублей** всем страховым случаям в совокупности за весь период страхования.**40.000.000,00 (Сорок миллионов) рублей** по одному (каждому) страховому случаю, в том числе **5.000.000,00 (Пять миллионов) рублей** по одному (каждому) страховому случаю, в части страхования ответственности за нарушение договора на проведение оценки.**ПЕРИОД СТРАХОВАНИЯ:****с «15» апреля 2017 г. по «14» апреля 2018 г.**

Условия страхования, не оговоренные настоящим страховым полисом, регламентируются Договором №001PIL-342747/2017 обязательного страхования ответственности юридического лица при осуществлении оценочной деятельности, а также приложениями к нему.

**Страховщик**  
**ООО «Группа Ренессанс Страхование»**

*(Руководитель отдела страхования имущества и ответственности юридических лиц Поличенкова И.Г. на основании доверенности №2016/1273 от 16.09.2016г.)*

МП

## **Приложение 2. Копии документов, относящихся к объекту оценки**

Документ был зарегистрирован в СОЭД 2018.04.02 в 17:51:48 за номером ININ00001004184022213-1 и подписан ЭЦП: CN="АО ""Специализированный депозитарий ""ИНФИНИТУМ""", OGRN=1027739039283, ИНН=007705380065, SN=Пасс, С=Павел Игоревич, С=RU, S=77 г. Москва, L=Москва, STREET="ул. Шаболовка, д. 31, к. Б", О="АО ""Специализированный депозитарий ""ИНФИНИТУМ""", Т=Генеральный директор, СНИЛС=05174861666, E=info@specdep.ru.

**АО «Специализированный депозитарий «ИНФИНИТУМ»**

Лицензия на осуществление депозитарной деятельности № 045-07071-000100 от 31.10.2003г., выдана ФКЦБ России; лицензия специализированного депозитария № 22-000-1-00013 от 04.10.2000г., выдана ФКЦБ России  
 место нахождения: 115162, г. Москва, ул. Шаболовка, д. 31, корп. Б  
 почтовый адрес: 115162, г. Москва, ул. Шаболовка, д. 31, корп. Б  
 ИНН: 7705380065, тел: (495) 644-37-70, факс: (495) 644-37-71

формирование выписки выполнено: 2 апреля 2018 года

**ВЫПИСКА № 180402/00380/1**  
 по состоянию на 31.03.2018 (конец операционного дня)

|                                                                                        |  |                                                                                                                                                    |
|----------------------------------------------------------------------------------------|--|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Счет депо №</b>                                                                     |  | SDP/000/00001490                                                                                                                                   |
| <b>Наименование депонента:</b>                                                         |  | Общество с ограниченной ответственностью Управляющая компания "Арикапитал" Д.У. ОПИФ рыночных финансовых инструментов "Арикапитал - Чистые деньги" |
| <b>Вид счета депо:</b>                                                                 |  | Счет депо доверительного управляющего                                                                                                              |
| <b>Место нахождения:</b>                                                               |  | Российская Федерация, 115035, г. Москва, ул. Садовническая, д. 82, стр. 2                                                                          |
| <b>Номер, дата гос. регистрации и наименование органа, осуществившего регистрацию:</b> |  | ОГРН 1127747149155, выдан Межрайонной инспекцией Федеральной налоговой службы № 46 по г. Москве 15.11.2012                                         |

| Балансовый раздел                                                                                                                     | Счет депо Депонента                                                                                                                                                   | Наименование МХр / № счета в МХр / № Раздела счета в МХр                                                                       | Количество, шт. |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|
| Alibaba Group Holding Limited: Облигация, документарная именная; per.N US01609WAT99; ISIN US01609WAT99; CFI DBFUGR; ном. 1 000.00 usd |                                                                                                                                                                       |                                                                                                                                |                 |
| 98055 - Ценные бумаги в доверительном управлении                                                                                      | SDP/000/00001490 - Общество с ограниченной ответственностью Управляющая компания "Арикапитал" Д.У. ОПИФ рыночных финансовых инструментов "Арикапитал - Чистые деньги" | Небанковская кредитная организация акционерное общество "Национальный расчетный депозитарий" / ML0102220128 / 0000000000000000 | 1 200           |
| ALROSA FINANCE S.A.: Облигация, документарная именная; per.N XS0555493203; ISIN XS0555493203; CFI DYFXXR; ном. 1 000.00 usd           |                                                                                                                                                                       |                                                                                                                                |                 |
| 98055 - Ценные бумаги в доверительном управлении                                                                                      | SDP/000/00001490 - Общество с ограниченной ответственностью Управляющая компания "Арикапитал" Д.У. ОПИФ рыночных финансовых инструментов "Арикапитал - Чистые деньги" | Небанковская кредитная организация акционерное общество "Национальный расчетный депозитарий" / ML0102220128 / 0000000000000000 | 500             |
| AT&T Inc.: Облигация, документарная именная; per.N US00206RCQ39; ISIN US00206RCQ39; CFI DBFUGR; ном. 1 000.00 usd                     |                                                                                                                                                                       |                                                                                                                                |                 |
| 98055 - Ценные бумаги в доверительном управлении                                                                                      | SDP/000/00001490 - Общество с ограниченной ответственностью Управляющая компания "Арикапитал" Д.У. ОПИФ рыночных финансовых инструментов "Арикапитал - Чистые деньги" | Небанковская кредитная организация акционерное общество "Национальный расчетный депозитарий" / ML0102220128 / 0000000000000000 | 950             |
| Enesco plc: Облигация, документарная именная; per.N US29358QAD16; ISIN US29358QAD16; CFI DBFUGR; ном. 1 000.00 usd                    |                                                                                                                                                                       |                                                                                                                                |                 |
| 98055 - Ценные бумаги в доверительном управлении                                                                                      | SDP/000/00001490 - Общество с ограниченной ответственностью Управляющая компания "Арикапитал" Д.У. ОПИФ рыночных финансовых инструментов "Арикапитал - Чистые деньги" | Небанковская кредитная организация акционерное общество "Национальный расчетный депозитарий" / ML0102220128 / 0000000000000000 | 2 000           |
| Eurasia Capital S.A.: Облигация, документарная именная; per.N XS0981028177; ISIN XS0981028177; CFI DTFXGR; ном. 1 000.00 usd          |                                                                                                                                                                       |                                                                                                                                |                 |
| 98055 - Ценные бумаги в доверительном управлении                                                                                      | SDP/000/00001490 - Общество с ограниченной ответственностью Управляющая компания "Арикапитал" Д.У. ОПИФ рыночных финансовых инструментов "Арикапитал - Чистые деньги" | Небанковская кредитная организация акционерное общество "Национальный расчетный депозитарий" / ML0102220128 / 0000000000000000 | 1 570           |
| European Investment Bank: Облигация, документарная именная; per.N US298785GS94; ISIN US298785GS94; CFI DBFNFR; ном. 1 000.00 usd      |                                                                                                                                                                       |                                                                                                                                |                 |
| 98055 - Ценные бумаги в доверительном управлении                                                                                      | SDP/000/00001490 - Общество с ограниченной ответственностью Управляющая компания "Арикапитал" Д.У. ОПИФ рыночных финансовых инструментов "Арикапитал - Чистые деньги" | Небанковская кредитная организация акционерное общество "Национальный расчетный депозитарий" / ML0102220128 / 0000000000000000 | 1 500           |
| Evraz Group S.A.: Облигация, документарная на предъявителя; per.N XS0808638612; ISIN XS0808638612; CFI DYFXXR; ном. 1 000.00 usd      |                                                                                                                                                                       |                                                                                                                                |                 |
| 98055 - Ценные бумаги в доверительном управлении                                                                                      | SDP/000/00001490 - Общество с ограниченной ответственностью Управляющая компания "Арикапитал" Д.У. ОПИФ рыночных финансовых инструментов "Арикапитал - Чистые деньги" | Небанковская кредитная организация акционерное общество "Национальный расчетный депозитарий" / ML0102220128 / 0000000000000000 | 1 875           |
| Evraz Group S.A.: Облигация, документарная именная; per.N XS1405775377; ISIN XS1405775377; CFI DYFXXR; ном. 1 000.00 usd              |                                                                                                                                                                       |                                                                                                                                |                 |
| 98055 - Ценные бумаги в доверительном управлении                                                                                      | SDP/000/00001490 - Общество с ограниченной ответственностью Управляющая компания "Арикапитал" Д.У. ОПИФ рыночных финансовых инструментов "Арикапитал - Чистые деньги" | Небанковская кредитная организация акционерное общество "Национальный расчетный депозитарий" / ML0102220128 / 0000000000000000 | 500             |
| GAZ CAPITAL S.A.: Облигация, документарная именная; per.N XS0424860947; ISIN XS0424860947; CFI DTFUCR; ном. 1 000.00 usd              |                                                                                                                                                                       |                                                                                                                                |                 |
| 98055 - Ценные бумаги в доверительном управлении                                                                                      | SDP/000/00001490 - Общество с ограниченной ответственностью Управляющая компания "Арикапитал" Д.У. ОПИФ рыночных финансовых инструментов "Арикапитал - Чистые деньги" | Небанковская кредитная организация акционерное общество "Национальный расчетный депозитарий" / ML0102220128 / 0000000000000000 | 400             |
| GPB Eurobond Finance PLC: Облигация, документарная именная; per.N XS0848137708; ISIN XS0848137708; CFI DTFXPR; ном. 1 000.00 usd      |                                                                                                                                                                       |                                                                                                                                |                 |
| 98055 - Ценные бумаги в доверительном управлении                                                                                      | SDP/000/00001490 - Общество с ограниченной ответственностью Управляющая компания "Арикапитал" Д.У. ОПИФ рыночных финансовых инструментов "Арикапитал - Чистые деньги" | Небанковская кредитная организация акционерное общество "Национальный расчетный депозитарий" / ML0102220128 / 0000000000000000 | 300             |
| IBRD: Облигация, документарная именная; per.N US459058EP48; ISIN US459058EP48; CFI DBFUFR; ном. 1 000.00 usd                          |                                                                                                                                                                       |                                                                                                                                |                 |
|                                                                                                                                       |                                                                                                                                                                       | Небанковская кредитная организация акционерное общество                                                                        | 935             |



Документ был зарегистрирован в СОЭД 2018.04.02 в 17:51:48 за номером ININ00001004184022213-1 и подписан ЭШП: CN="АО ""Специализированный депозитарий ""ИНФИНИТУМ""", ОГРН=1027739039283, ИНН=007705380065, SN=Прасс, G=Павел Игоревич, C=RU, S=77 г. Москва, L=Москва, STREET="ул. Шаболовка, д. 31, к. Б", O="АО ""Специализированный депозитарий ""ИНФИНИТУМ""", T=Генеральный директор, СНИЛС=05174861666, E=info@speeder.ru.

|                                                                                                                                                   |                                                                                                                                                                       |                                                                                                                                  |       |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|
| 98055 - Ценные бумаги в доверительном управлении                                                                                                  | SDR1000/00001490 - Общество с ограниченной ответственностью Управляющая компания "АриКапитал" Д.У. ОПИФ рыночных финансовых инструментов "АриКапитал - Чистые деньги" | Национальный расчетный депозитарий / МЛ0102220128 / 000000000000000000                                                           | 935   |
| KW, Bankengruppe: Облигация, документарная именная; per.N US500769BR40; ISIN US500769BR40; CFI DBZUFR; ном. 1 000.00 usd                          |                                                                                                                                                                       |                                                                                                                                  |       |
| 98055 - Ценные бумаги в доверительном управлении                                                                                                  | SDR1000/00001490 - Общество с ограниченной ответственностью Управляющая компания "АриКапитал" Д.У. ОПИФ рыночных финансовых инструментов "АриКапитал - Чистые деньги" | Небанковская кредитная организация акционерное общество "Национальный расчетный депозитарий" / МЛ0102220128 / 000000000000000000 | 1 000 |
| Nederlandse Waterschapsbank N.V.: Облигация, документарная именная; per.N XS1386139841; ISIN XS1386139841; CFI DTFXFR; ном. 1 000.00 usd          |                                                                                                                                                                       |                                                                                                                                  |       |
| 98055 - Ценные бумаги в доверительном управлении                                                                                                  | SDR1000/00001490 - Общество с ограниченной ответственностью Управляющая компания "АриКапитал" Д.У. ОПИФ рыночных финансовых инструментов "АриКапитал - Чистые деньги" | Небанковская кредитная организация акционерное общество "Национальный расчетный депозитарий" / МЛ0102220128 / 000000000000000000 | 385   |
| Rusal Capital D.A.C.: Облигация, документарная именная; per.N XS1533921299; ISIN XS1533921299; CFI DAFXFR; ном. 1 000.00 usd                      |                                                                                                                                                                       |                                                                                                                                  |       |
| 98055 - Ценные бумаги в доверительном управлении                                                                                                  | SDR1000/00001490 - Общество с ограниченной ответственностью Управляющая компания "АриКапитал" Д.У. ОПИФ рыночных финансовых инструментов "АриКапитал - Чистые деньги" | Небанковская кредитная организация акционерное общество "Национальный расчетный депозитарий" / МЛ0102220128 / 000000000000000000 | 1 220 |
| State of Kuwait, Ministry of Finance: Облигация, документарная именная; per.N XS1582346968; ISIN XS1582346968; CFI DTFUFR; ном. 1 000.00 usd      |                                                                                                                                                                       |                                                                                                                                  |       |
| 98055 - Ценные бумаги в доверительном управлении                                                                                                  | SDR1000/00001490 - Общество с ограниченной ответственностью Управляющая компания "АриКапитал" Д.У. ОПИФ рыночных финансовых инструментов "АриКапитал - Чистые деньги" | Небанковская кредитная организация акционерное общество "Национальный расчетный депозитарий" / МЛ0102220128 / 000000000000000000 | 750   |
| Tencent Holdings Ltd.: Облигация, документарная именная; per.N US88032XAG97; ISIN US88032XAG97; CFI DTFUGR; ном. 1 000.00 usd                     |                                                                                                                                                                       |                                                                                                                                  |       |
| 98055 - Ценные бумаги в доверительном управлении                                                                                                  | SDR1000/00001490 - Общество с ограниченной ответственностью Управляющая компания "АриКапитал" Д.У. ОПИФ рыночных финансовых инструментов "АриКапитал - Чистые деньги" | Небанковская кредитная организация акционерное общество "Национальный расчетный депозитарий" / МЛ0102220128 / 000000000000000000 | 1 000 |
| Tesco PLC: Облигация, документарная именная; per.N USG87621AL52; ISIN USG87621AL52; CFI DBFUGR; ном. 1 000.00 usd                                 |                                                                                                                                                                       |                                                                                                                                  |       |
| 98055 - Ценные бумаги в доверительном управлении                                                                                                  | SDR1000/00001490 - Общество с ограниченной ответственностью Управляющая компания "АриКапитал" Д.У. ОПИФ рыночных финансовых инструментов "АриКапитал - Чистые деньги" | Небанковская кредитная организация акционерное общество "Национальный расчетный депозитарий" / МЛ0102220128 / 000000000000000000 | 521   |
| Teva Pharmaceutical Finance (Netherlands): Облигация, документарная именная; per.N USN8540WAB02; ISIN USN8540WAB02; CFI DBFGGR; ном. 1 000.00 usd |                                                                                                                                                                       |                                                                                                                                  |       |
| 98055 - Ценные бумаги в доверительном управлении                                                                                                  | SDR1000/00001490 - Общество с ограниченной ответственностью Управляющая компания "АриКапитал" Д.У. ОПИФ рыночных финансовых инструментов "АриКапитал - Чистые деньги" | Небанковская кредитная организация акционерное общество "Национальный расчетный депозитарий" / МЛ0102220128 / 000000000000000000 | 2 200 |
| VPB Funding Limited: Облигация, документарная именная; per.N XS0993279958; ISIN XS0993279958; CFI DBXLJR; ном. 1 000.00 usd                       |                                                                                                                                                                       |                                                                                                                                  |       |
| 98055 - Ценные бумаги в доверительном управлении                                                                                                  | SDR1000/00001490 - Общество с ограниченной ответственностью Управляющая компания "АриКапитал" Д.У. ОПИФ рыночных финансовых инструментов "АриКапитал - Чистые деньги" | Небанковская кредитная организация акционерное общество "Национальный расчетный депозитарий" / МЛ0102220128 / 380000000000149010 | 370   |

Уполномоченное лицо \_\_\_\_\_ / \_\_\_\_\_  
М.П.

Выписка о ЦБ, учитываемая на счете депо - не является ценной бумагой, ее передача от одного лица к другому не влечет переход права собственности на ценные бумаги.

Копия электронного документа с ЭШП:  
АО СПЕЦИАЛИЗИРОВАННЫЙ ДЕПОЗИТАРИЙ  
"ИНФИНИТУМ"

Заместитель генерального директора  
ООО УК "АриКапитал"  
И.С. Прохоркин



Документ был зарегистрирован в СОЭД 2018.04.02 в 17:52:07 за номером ININ00001004184022282-1 и подписан ЭЦП: CN="АО ""Специализированный депозитарий ""ИНФИНИТУМ""", ОГРН=1027739039283, ИНН=007705380065, SN=Пирасс, G=Павел Игоревич, C=RU, S=77 г. Москва, L=Москва, STREET="ул. Шаболовка, д. 31, к. Б", O="АО ""Специализированный депозитарий ""ИНФИНИТУМ""", T=Генеральный директор, СНИЛС=05174861666, E=info@specdep.ru.

**АО «Специализированный депозитарий «ИНФИНИТУМ»**

Лицензия на осуществление депозитарной деятельности № 045-07071-000100 от 31.10.2003г., выдана ФКЦБ России; лицензия специализированного депозитария № 22-000-1-00013 от 04.10.2000г., выдана ФКЦБ России  
 место нахождения: 115162, г. Москва, ул. Шаболовка, д. 31, корп. Б  
 почтовый адрес: 115162, г. Москва, ул. Шаболовка, д. 31, корп. Б  
 ИНН: 7705380065, тел: (495) 644-37-70, факс: (495) 644-37-71

формирование выпуски выполнено: 2 апреля 2018 года

**ВЫПИСКА № 180402/00469/1**

по состоянию на 31.03.2018 (конец операционного дня)

|                                                                                 |  |                                                                                                                                                            |
|---------------------------------------------------------------------------------|--|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Счет депозита №                                                                 |  | SDP/000/00002008                                                                                                                                           |
| Наименование депонента:                                                         |  | Общество с ограниченной ответственностью Управляющая компания "Арикапитал" Д.У. ОПИФ рыночных финансовых инструментов "Арикапитал - Глобальные инвестиции" |
| Вид счета депозита:                                                             |  | Счет депозита доверительного управляющего                                                                                                                  |
| Место нахождения:                                                               |  | Российская Федерация, 115035, г. Москва, ул. Садовническая, д. 82, стр. 2                                                                                  |
| Номер, дата гос. регистрации и наименование органа, осуществившего регистрацию: |  | ОГРН 1127747149155, выдан Межрайонной инспекцией Федеральной налоговой службы № 46 по г. Москве 15.11.2012                                                 |

| Балансовый раздел                                                                                                                                 | Счет депозита Депонента                                                                                                                                                       | Наименование МХР / № счета в МХР / № Раздела счета в МХР                                                                       | Количество, шт. |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|
| Alibaba Group Holding Limited: Облигация, документарная именная; per.N US01609WAT99; ISIN US01609WAT99; CFI DBFUGR; ном. 1 000.00 usd             |                                                                                                                                                                               |                                                                                                                                | 320             |
| 98055 - Ценные бумаги в доверительном управлении                                                                                                  | SDP/000/00002008 - Общество с ограниченной ответственностью Управляющая компания "Арикапитал" Д.У. ОПИФ рыночных финансовых инструментов "Арикапитал - Глобальные инвестиции" | Небанковская кредитная организация акционерное общество "Национальный расчетный депозитарий" / ML0102220129 / 0000000000000000 | 320             |
| AT&T Inc.: Облигация, документарная именная; per.N US00206RCQ39; ISIN US00206RCQ39; CFI DBFUGR; ном. 1 000.00 usd                                 |                                                                                                                                                                               |                                                                                                                                | 300             |
| 98055 - Ценные бумаги в доверительном управлении                                                                                                  | SDP/000/00002008 - Общество с ограниченной ответственностью Управляющая компания "Арикапитал" Д.У. ОПИФ рыночных финансовых инструментов "Арикапитал - Глобальные инвестиции" | Небанковская кредитная организация акционерное общество "Национальный расчетный депозитарий" / ML0102220129 / 0000000000000000 | 300             |
| Eurasia Capital S.A.: Облигация, документарная именная; per.N XS0981028177; ISIN XS0981028177; CFI DTFXGR; ном. 1 000.00 usd                      |                                                                                                                                                                               |                                                                                                                                | 330             |
| 98055 - Ценные бумаги в доверительном управлении                                                                                                  | SDP/000/00002008 - Общество с ограниченной ответственностью Управляющая компания "Арикапитал" Д.У. ОПИФ рыночных финансовых инструментов "Арикапитал - Глобальные инвестиции" | Небанковская кредитная организация акционерное общество "Национальный расчетный депозитарий" / ML0102220129 / 0000000000000000 | 330             |
| European Investment Bank: Облигация, документарная именная; per.N US298785GS94; ISIN US298785GS94; CFI DBFNFR; ном. 1 000.00 usd                  |                                                                                                                                                                               |                                                                                                                                | 150             |
| 98055 - Ценные бумаги в доверительном управлении                                                                                                  | SDP/000/00002008 - Общество с ограниченной ответственностью Управляющая компания "Арикапитал" Д.У. ОПИФ рыночных финансовых инструментов "Арикапитал - Глобальные инвестиции" | Небанковская кредитная организация акционерное общество "Национальный расчетный депозитарий" / ML0102220129 / 0000000000000000 | 150             |
| Evraz Group S.A.: Облигация, документарная на предъявителя; per.N XS0808638612; ISIN XS0808638612; CFI DYFXXR; ном. 1 000.00 usd                  |                                                                                                                                                                               |                                                                                                                                | 225             |
| 98055 - Ценные бумаги в доверительном управлении                                                                                                  | SDP/000/00002008 - Общество с ограниченной ответственностью Управляющая компания "Арикапитал" Д.У. ОПИФ рыночных финансовых инструментов "Арикапитал - Глобальные инвестиции" | Небанковская кредитная организация акционерное общество "Национальный расчетный депозитарий" / ML0102220129 / 0000000000000000 | 225             |
| GPB Eurobond Finance PLC: Облигация, документарная именная; per.N XS0848137708; ISIN XS0848137708; CFI DTFXPR; ном. 1 000.00 usd                  |                                                                                                                                                                               |                                                                                                                                | 200             |
| 98055 - Ценные бумаги в доверительном управлении                                                                                                  | SDP/000/00002008 - Общество с ограниченной ответственностью Управляющая компания "Арикапитал" Д.У. ОПИФ рыночных финансовых инструментов "Арикапитал - Глобальные инвестиции" | Небанковская кредитная организация акционерное общество "Национальный расчетный депозитарий" / ML0102220129 / 0000000000000000 | 200             |
| IBRD: Облигация, документарная именная; per.N US459058EP48; ISIN US459058EP48; CFI DBFUGR; ном. 1 000.00 usd                                      |                                                                                                                                                                               |                                                                                                                                | 225             |
| 98055 - Ценные бумаги в доверительном управлении                                                                                                  | SDP/000/00002008 - Общество с ограниченной ответственностью Управляющая компания "Арикапитал" Д.У. ОПИФ рыночных финансовых инструментов "Арикапитал - Глобальные инвестиции" | Небанковская кредитная организация акционерное общество "Национальный расчетный депозитарий" / ML0102220129 / 0000000000000000 | 225             |
| Nederlandse Waterschapsbank N.V.: Облигация, документарная именная; per.N XS1386139841; ISIN XS1386139841; CFI DTFXFR; ном. 1 000.00 usd          |                                                                                                                                                                               |                                                                                                                                | 215             |
| 98055 - Ценные бумаги в доверительном управлении                                                                                                  | SDP/000/00002008 - Общество с ограниченной ответственностью Управляющая компания "Арикапитал" Д.У. ОПИФ рыночных финансовых инструментов "Арикапитал - Глобальные инвестиции" | Небанковская кредитная организация акционерное общество "Национальный расчетный депозитарий" / ML0102220129 / 0000000000000000 | 215             |
| Rusal Capital D.A.C.: Облигация, документарная именная; per.N XS1533921299; ISIN XS1533921299; CFI DAFXFR; ном. 1 000.00 usd                      |                                                                                                                                                                               |                                                                                                                                | 280             |
| 98055 - Ценные бумаги в доверительном управлении                                                                                                  | SDP/000/00002008 - Общество с ограниченной ответственностью Управляющая компания "Арикапитал" Д.У. ОПИФ рыночных финансовых инструментов "Арикапитал - Глобальные инвестиции" | Небанковская кредитная организация акционерное общество "Национальный расчетный депозитарий" / ML0102220129 / 0000000000000000 | 280             |
| Tencent Holdings Ltd: Облигация, документарная именная; per.N US88032XAG97; ISIN US88032XAG97; CFI DTFUGR; ном. 1 000.00 usd                      |                                                                                                                                                                               |                                                                                                                                | 300             |
| 98055 - Ценные бумаги в доверительном управлении                                                                                                  | SDP/000/00002008 - Общество с ограниченной ответственностью Управляющая компания "Арикапитал" Д.У. ОПИФ рыночных финансовых инструментов "Арикапитал - Глобальные инвестиции" | Небанковская кредитная организация акционерное общество "Национальный расчетный депозитарий" / ML0102220129 / 0000000000000000 | 300             |
| Teva Pharmaceutical Finance (Netherlands): Облигация, документарная именная; per.N USN8540WAB02; ISIN USN8540WAB02; CFI DBFGGR; ном. 1 000.00 usd |                                                                                                                                                                               |                                                                                                                                | 350             |
|                                                                                                                                                   |                                                                                                                                                                               | Небанковская кредитная организация акционерное общество                                                                        |                 |



Документ был зарегистрирован в СОЭД 2018.04.02 в 17:52:07 за номером ININ00001004184022282-1 и подписан ЭЦП: CN="АО "Специализированный депозитарий "ИНФИНИТУМ""", OGRN=1027739039283, INN=007705380065, SN=Праще, G=Павел Игоревич, C=RU, S=77 г. Москва, L=Москва, STREET="ул. Шаболовка, д. 31, к. Б", O="АО "Специализированный депозитарий "ИНФИНИТУМ""", T=Генеральный директор, СНИЛС=05174861666, E=info@spesdep.ru.

|                                                 |                                                                                                                                                        |                                                                       |      |
|-------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|------|
| 99005 - Ценные бумаги в депозитарном управлении | ISIN000000000000 - Общество с ограниченной ответственностью "Арикапитал" Д.У. ОПИР рынков финансовых инструментов "Арикапитал - Глобальные инвестиции" | "Национальный расчетный депозитарий" / М.010220128 / 0000000000000000 | 350. |
|-------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|------|

Уполномоченное лицо \_\_\_\_\_ / \_\_\_\_\_ /

М.П.

Выписка о ЛБ, учитываемая на счете Делю - не является ценной бумагой, ее передача от одного лица к другому не влечет переход права собственности на ценные бумаги.

Копия электронного документа с ЭЦП  
АО СПЕЦИАЛИЗИРОВАННЫЙ ДЕПОЗИТАРИЙ  
"ИНФИНИТУМ"

Заместитель генерального директора  
ООО УК "Арикапитал"

