

ОТЧЕТ №181233
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: **25 декабря 2018 г.**

Дата составления отчета: **25 декабря 2018 г.**

Заключение об оценке

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

Уважаемый Алексей Валерьевич!

На основании Договора об оценке №ОЦ1812-10 от 25.12.2018 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 25.12.2018 г. Датой составления Отчета является 25.12.2018 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. (без учета накопленного купонного дохода), в соответствии с МСФО 13, с учетом ограничений и сделанных допущений, по состоянию на 25.12.2018 г. составляет (НДС не облагается)

869,91 долл. США (Восемьсот шестьдесят девять долларов 91 цент).

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: 25.12.2018 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 (25.12.2018 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 (25.12.2018 г.) прошло не более 6 месяцев.

25 декабря 2018 г.

Генеральный директор

ООО «Центр корпоративных решений»



Г.Р. Григорян

Оглавление

1. ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ	6
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
2. ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ	13
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
3. АНАЛИЗ РЫНКА ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ	15
3.1. АНАЛИЗ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ РОССИИ	15
3.2. ОБЗОР РЫНКА ОБЛИГАЦИЙ	25
4. ОПИСАНИЕ ПРОЦЕССА ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА	28
4.1. ОПРЕДЕЛЕНИЕ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА С ПРИМЕНЕНИЕМ ЗАТРАТНОГО ПОДХОДА	28
4.1.1. <i>Методология оценки с применением затратного подхода</i>	28
4.1.2. <i>Применимость затратного подхода.....</i>	28
4.2. ОПРЕДЕЛЕНИЕ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА С ПРИМЕНЕНИЕМ ДОХОДНОГО ПОДХОДА.....	29
4.2.1. <i>Методология оценки с применением доходного подхода.....</i>	29
4.2.2. <i>Применимость подхода и выбор метода</i>	30
4.2.3. <i>Описание текущего состояния Заемщика</i>	30
4.2.4. <i>Определение ставки дисконтирования.....</i>	30
4.2.5. <i>Расчет справедливой стоимости объекта оценки</i>	39
4.3. ОПРЕДЕЛЕНИЕ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА С ПРИМЕНЕНИЕМ СРАВНИТЕЛЬНОГО ПОДХОДА	41
4.3.1. <i>Методология оценки с применением сравнительного подхода</i>	41
4.3.2. <i>Применимость сравнительного подхода</i>	41

4.4. СОГЛАСОВАНИЕ РЕЗУЛЬТАТОВ ОЦЕНКИ.....	41
5. ЗАКЛЮЧЕНИЕ И ВЫВОДЫ О СТОИМОСТИ	41
ИСТОЧНИКИ ИНФОРМАЦИИ	43
ПРИЛОЖЕНИЕ 1. КОПИИ ДОКУМЕНТОВ ОЦЕНЩИКОВ	44
ПРИЛОЖЕНИЕ 2. КОПИИ ДОКУМЕНТОВ, ОТНОСЯЩИХСЯ К ОБЪЕКТУ ОЦЕНКИ	59

1. Общие сведения

1.1. Задание на оценку

Задание на оценку № ОЦ1812-10/01

г. Москва

25 декабря 2018 г.

Заказчик: ООО УК «Арикапитал»

Исполнитель: ООО «Центр корпоративных решений»

Основание: Договор № ОЦ1812-10 от 25.12.2018 г.

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 общей долевой собственности
Ограничения (обременения) прав	Доверительное управление
Цель оценки	Определение справедливой стоимости объекта оценки в соответствии с МСФО 13
Предполагаемое использование результатов оценки	Результаты оценки предполагается использовать 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).
Вид стоимости	Справедливая стоимость в соответствии с МСФО 13.
Дата оценки	25.12.2018 г.
Срок проведения оценки	Не позднее 25.12.2018 г.
Допущения, на которых должна основываться оценка	Фактические характеристики объекта оценки соответствуют информации, содержащейся в предоставленных Заказчиком документах, и не требуют дополнительной проверки. При проведении оценки Исполнитель самостоятельно формулирует допущения, использованные в рамках конкретных выбранных методов оценки.

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. ИНН 7705525627; КПП 770301001; Место нахождения: 123112, г. Москва, наб. Пресненская, д. 6, стр. 2, пом. 1, эт. 23 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 info@cs-center.ru	+7 (495) 646-04-62 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. 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. 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-400691/2018, от 20.06.2018 г., срок действия полиса: с 28.06.2018 г. по 27.06.2019 г. 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. 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, черд. зд. пом. I, комн. 5,9
Сведения о страховании гражданской ответственности	Страховщик – ООО «Группа Ренессанс Страхование», полис №001PIL-391780/2018, от 03.04.2018 г., срок действия полиса: с 15.04.2018 г. по 14.04.2019 г. 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 3. Анализ рынка объекта оценки Источники информации 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 №ОЦ1812-10 от 25.12.2018 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 – 25 декабря 2018 г.

1.7.6. Дата составления отчета

Дата составления Отчета – 25 декабря 2018 г.

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

Затратный подход

Не применялся.

Сравнительный подход

Справедливая стоимость еврооблигации Rusal Capital D.A.C. номинальной стоимостью 1 000 долл. США, ISIN XS1533921299, в количестве 1 шт. (без учета накопленного купонного дохода), в соответствии с МСФО 13, определенная сравнительным подходом, на 25.12.2018 г. составляет (НДС не облагается)

869,91 долл. США (Восемьсот шестьдесят девять долларов 91 цент).

Доходный подход

Не применялся.

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. (без учета накопленного купонного дохода), в соответствии с МСФО 13, на 25.12.2018 г. составляет (НДС не облагается)

869,91 долл. США (Восемьсот шестьдесят девять долларов 91 цент).

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 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 № 181225/00089/1 по состоянию на 25.12.2018 г.;
- копия выписки со счета депо доверительного управляющего № 181225/00088/1 по состоянию на 25.12.2018 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 nd floor, Palmerston House, Fenian Street, Dublin, IE-D 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/>

Рис. 1. График выплат по облигации

График выплат по бумаге

	Дата окончания купона	Дата фактической выплаты	Ставка купона, % годовых	Сумма купона, USD	Погашение номинала, USD
1	02.08.2017	02.08.2017	5,125	5 125	
2	02.02.2018	02.02.2018	5,125	5 125	
3	02.08.2018	02.08.2018	5,125	5 125	
4	02.02.2019	04.02.2019	5,125	5 125	
5	02.08.2019	02.08.2019	5,125	5 125	
6	02.02.2020	03.02.2020	5,125	5 125	
7	02.08.2020	03.08.2020	5,125	5 125	
8	02.02.2021	02.02.2021	5,125	5 125	
9	02.08.2021	02.08.2021	5,125	5 125	
10	02.02.2022	02.02.2022	5,125	5 125	200 000

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. ИНН 7705525627; КПП 770301001; Место нахождения: 123112, г. Москва, наб. Пресненская, д. 6, стр. 2, пом. 1, эт. 23 Сведения о регистрирующем органе: Межрайонная инспекция Федеральной налоговой службы №46 по г. Москве
Вид имущественного права	Право общей долевой собственности
Обременения	Доверительное управление

Источник информации: данные Заказчика

3. Анализ рынка объекта оценки

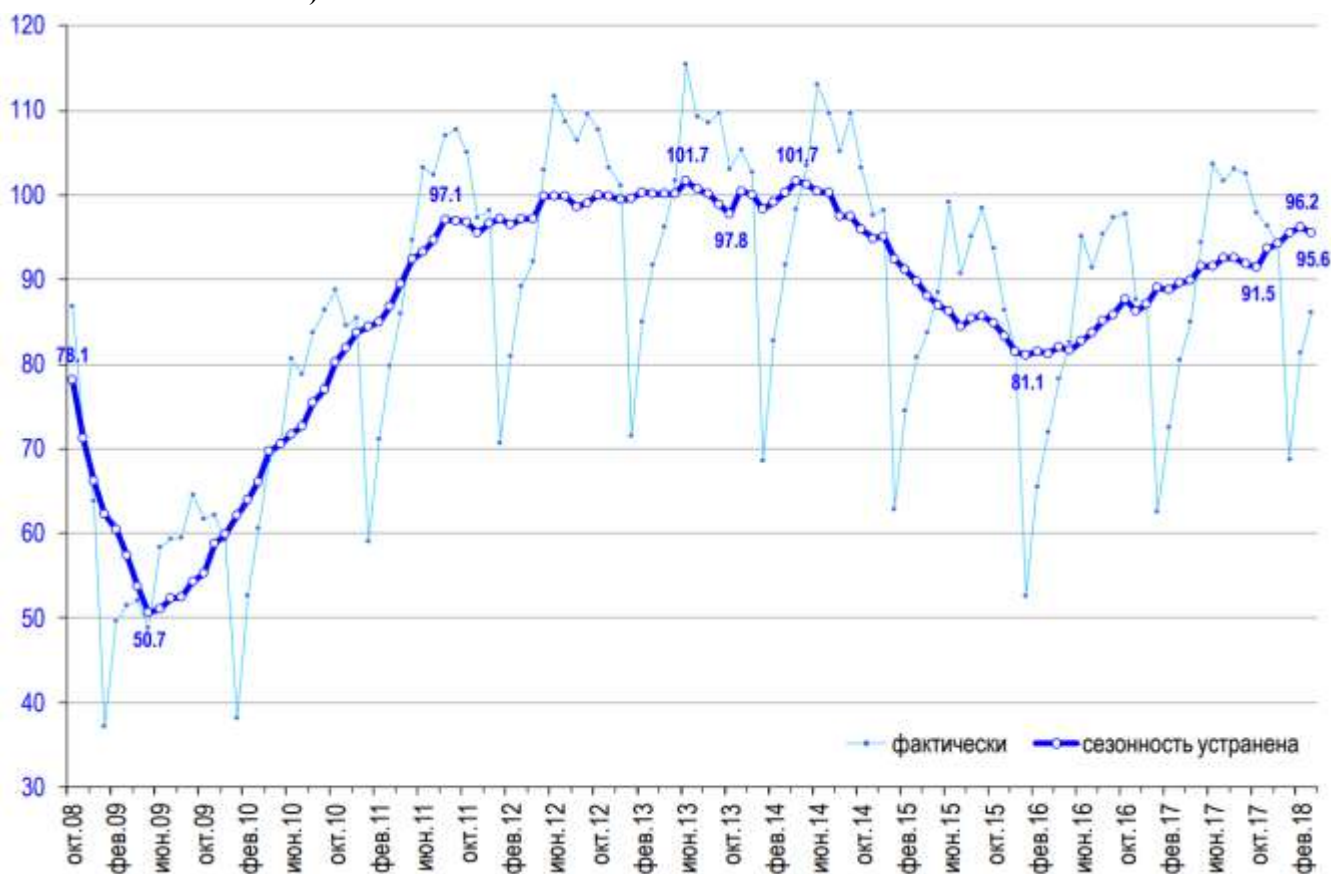
3.1. Анализ макроэкономического развития России

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, тенденция восстановления инвестиционной активности к концу I квартала приостановилась. Объём предложения инвестиционных товаров в марте относительно февраля несколько снизился (-0,7%), однако, за счёт предшествующего роста, среднемесячный темп прироста в первом квартале остался положительным и составил +0,4% в месяц.

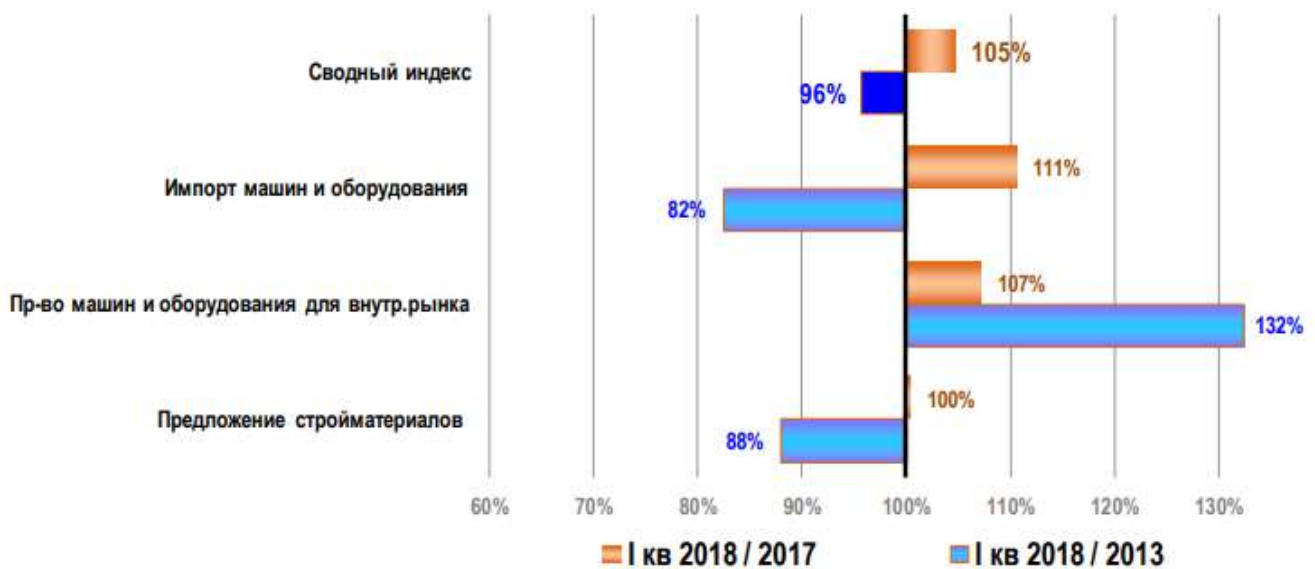
Рис. 2. Индексы инвестиционной активности ЦМАКП (предложение инвестиционных товаров, среднемесячное значение 2013 г. = 100)



Источник информации: Центр макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования

Замедление началось ещё в феврале и было обусловлено погодным фактором. После необычно теплого начала года, погода в европейской части России в феврале вернулась к норме, а март стал одним из самых холодных и снежных месяцев за весь период наблюдений, что сказалось на динамике строительных работ. В то же время, производство машин и оборудования для нужд внутреннего рынка в течение первого квартала продолжало увеличиваться на фоне стагнирующего импорта.

Рис. 3. Индексы инвестиционной активности в 2018 г. (в % к среднемесячному уровню 2013 и 2017 гг., сезонность устранена)



Источник информации: Центр макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования
 Источник обзора: http://www.forecast.ru/_ARCHIVE/Analytics/PROM/2018/INV_2018-03.pdf

Опережающие индикаторы системных, финансовых и макроэкономических рисков

Август, как это часто бывает в России, выдался тревожным. Атака на рубль, запущенная введением новых внешнеэкономических санкций, сочеталась с «бегством вкладчиков», вызванным возникшей у населения боязнью «замораживания» долларовых счетов. Однако, судя по поведению опережающих индикаторов системных финансовых и макроэкономических рисков, это – не признаки приближающегося «цунами», а «колыхание на поверхности трясины» погрязшего в хронических проблемах финансового сектора и медленно движущейся экономики.

Вероятность реализации различных видов системных рисков:

- возникновения рецессии (до сентября 2019 г.) – низкая;
- продолжение системного банковского кризиса (после сентября 2017 г.) – низкая (не подтвердилось, кризис пока продолжается);
- системные кредитные риски (до октября 2018 г.) – средняя (с октября 2018 г. – низкая);
- системные валютные риски (до сентября 2019 г.) – низкая;
- системные риски ликвидности (до сентября 2019 г.) – низкая (риск реализовался).

Индикаторы продолжения системного банковского кризиса

В августе в российском банковском секторе наблюдались два признака продолжения системного кризиса – банковская паника (или «бегство вкладчиков») и высокая (11,5%) доля проблемных активов в совокупных активах банков. Что касается «бегства вкладчиков», то это признак временный, вызванный сугубо политическими факторами (подробнее об этом см. в разделе «СОИ системных рисков ликвидности»). Низкое качество активов – наоборот, признак устойчивый (сохраняющийся на протяжении уже трёх лет), который в перспективе будет поддерживаться локальным кризисом в сфере кредитования строительного комплекса и производства конструкционных материалов.

При этом сводный опережающий индикатор (СОИ) продолжения банковского кризиса на протяжении уже двух лет сигнализирует о приближающемся окончании системной нестабильности в секторе. На начало сентября значение СОИ составило 0,08, что заметно ниже его критического порога (0,19). Правда, на протяжении уже пяти месяцев подряд СОИ не снижается.

Если судить по динамике входящих в СОИ частных опережающих индикаторов, то в течение последних месяцев можно выделить и действие факторов, способствующих выходу из кризиса, и - его продолжению.

На выход из кризиса работают:

- постепенное (и иногда прерывающееся) восстановление роста банковского кредитования, что создает потенциал увеличения прибыли банков и их капитализации;
- повышение отношения официальных валютных резервов к внешнему долгу, отражающее объективно растущие возможности поддержки валютной ликвидности банков монетарными властями в случае возникновения внешнеэкономических шоков.

На продолжение кризиса в последние месяцы работают:

- снижение реального эффективного курса рубля. При прочих равных условиях оно затрудняет восстановление платёжеспособности тех банковских заёмщиков, чей долг деноминирован в иностранной валюте, а поток доходов - в рублях;
- некоторое (пока неустойчивое и несильное) снижение доли абсолютно ликвидных рублёвых активов в совокупных активах банковской системы, с поправкой на сезонность.

Индикаторы выхода из рецессии и входа в рецессию

Сводный опережающий индикатор (СОИ) входа экономики в рецессию за август почти не изменился, по-прежнему находясь существенно ниже своего критического порога (0,02 на начало сентября при пороговом значении 0,18). Это является уверенным сигналом отсутствия значимого риска возникновения экономической рецессии.

В сторону уменьшения оценки вероятности входа в рецессию действовал динамичный рост отношения сальдо счета текущих операций к ВВП, продолжающийся с начала года. В сторону увеличения вероятности входа в рецессию действовали снижение бизнес-уверенности (оценивается на основе индекса BCI OECD по России) и темпов прироста физического объёма ВВП в среднем за предшествующие двенадцать месяцев.

Сводный опережающий индикатор выхода из рецессии также подавал позитивный сигнал. Его значение на начало сентября составило 0,95 – в целом, показатель стабилизировался вблизи своих максимально возможных значений еще в начале 2017 г.

Индикаторы системных кредитных рисков

В прошлом Обзоре мы указывали на выход СОИ системных кредитных рисков в зону средней вероятности реализации рисков. Однако, судя по уточненным данным банковской статистики, на начало сентября СОИ системных кредитных рисков находился в зоне низкой зоны риска (0,27) – так же, как и в предшествующие месяцы.

Поскольку год назад, в июле-сентябре 2017 г., СОИ выходил в зону среднего уровня рисков, то в соответствии с нашей методологией, вплоть до наступления октября 2018 г., уровень системных кредитных рисков оценивался как средний. Начиная с октября 2018 г. эти риски оцениваются на низком уровне.

Этой оценке соответствуют уточненные данные об изменении качества кредитного портфеля банков. В соответствии с формальными критериями увеличение доли проблемных и безнадежных ссуд в кредитном портфеле банков более чем на 1 п.п. за скользящий год, наблюдавшееся в январе, марте и мае-августе этого года, требует идентифицировать начало кризиса «плохих долгов». Однако более детальное исследование показало, что без учета объема «плохих» долгов в кредитных портфелях крупных банков, находящихся на санации – ФК «Открытие», НБ «Траст», ПАО «Промсвязьбанк» и ПАО «Бинбанк» – эта доля за скользящий год не увеличилась, а уменьшилась. Что касается роста доли проблемных и безнадежных ссуд в портфелях санлируемых банков, то он связан с признанием реального качества ссуд в ходе санации, а не с его фактическим ухудшением.

Это обстоятельство требует отзыва ранее сделанной нами оценки о начале кризиса «плохих долгов».

При этом сохраняется оценка наличия локального кризиса в сегменте кредитования предприятий, относящихся к строительному комплексу и производству конструктивных материалов (строительство, операции с недвижимостью, производство стройматериалов, деревообработка). Для большинства этих отраслей характерна доля просроченной задолженности в привлеченных банковских ссудах свыше 10% и ее годовой прирост свыше 2 п.п., согласно официальной отчетности.

Индикаторы системных рисков ликвидности

В августе наблюдался значительный опок сбережений населения на банковских счетах и депозитах: темны их прироста составили -2,0% после +0,6% месяцем ранее (для сравнения: +0,2% за аналогичный период 2017 г., здесь и далее валютная переоценка устранена). В соответствии с нашей методологией, это интерпретируется как кризисное событие. В годовом выражении темп прироста вкладов населения в августе сократился до 7%, что на 2,5 п.п. ниже, чем в июле, и на 1,4 п.п. ниже, чем в июне.

Эпизод «бегства вкладчиков» напрямую связан с объявлением о введении США нового пакета санкций против России и обсуждением темы возможности введения запрета на проведение долларовых операций российских банков с государственным участием. За месяц из Сбербанка, ВТБ, Газпромбанка и кредитных организаций, санируемых Фондом консолидации банковского сектора, физические лица забрали 2 млрд долл. Наибольшую сумму вывели частные клиенты Сбербанка – 1,2 млрд долл.

При этом в августе значение сводного опережающего индикатора (СОИ) «бегства вкладчиков» продолжало оставаться у нулевой отметки. Это связано с тем, что поведение индикатора отражает логику экономических процессов, и не может использоваться для предсказания стрессов из-за геополитических причин. Что касается фундаментальных, экономических факторов возникновения «бегства вкладчиков», то они, судя по поведению частных опережающих индикаторов, отсутствуют.

Индикаторы системных валютных рисков

В августе, после принятия Конгрессом США нового закона о санкциях против России, значение индекса валютного давления (ЕМР) на российском рынке подскочило с 0 до 0,48. Это соответствует возникновению довольно сильного рыночного давления в сторону ослабления рубля.

Тем не менее, рост ЕМР не был критическим – в том смысле, что его значение не превысило порогового уровня (1,86), трактуемого как критерий перехода к валютному кризису.

Сводный опережающий индикатор (СОИ) системных валютных рисков на начало сентября, как и на протяжении предшествующих двух с половиной лет, оставался равным нулю. То есть указывал на весьма низкую вероятность возникновения валютного кризиса в используемом нами определении.

В целом, значения всех шести частных индикаторов, входящих в состав СОИ валютных рисков, в августе были далеки от достижения своих критических уровней. При этом значение одного частного индикатора – прироста соотношения кредитов к ВВП за год – существенно увеличилось (с 1,7 до 2,4 п.п. по сравнению с июлем), что может свидетельствовать о том, что именно этот индикатор первым подаст сигнал о повышении вероятности валютного кризиса в ближайшем будущем.

Источник информации: Центр макроэкономического анализа и среднесрочного прогнозирования,
http://www.forecast.ru/_ARCHIVE/Analytics/SOI/SOI_october_2018.pdf

Основные макроэкономические параметры

По оценке Минэкономразвития, рост ВВП в сентябре (здесь и далее: г/г) составил 1,1% после минимального в этом году августовского темпа роста в 1%. По итогам трех кварталов 2018 года ведомство оценивает рост ВВП в 1,6%. Далее проанализируем ситуацию в ключевых отраслях экономики, а также рассмотрим динамику основных макроэкономических показателей и попытаемся понять причины сложившейся динамики.

По данным Росстата, в сентябре 2018 года рост промышленного производства замедлился до 2,1% после увеличения на 2,7% месяцем ранее. С исключением сезонности в сентябре 2018 года промпроизводство прибавило 0,2%. По итогам января-сентября 2018 года промышленное производство выросло на 3%.

Рис. 4. Динамика промпроизводства, % год к году



Источник информации: https://bf.arsagera.ru/makropokazateli/makroobzor_dannye_zh_oktyabr/

Что касается динамики в разрезе сегментов, то в сегменте «Добыча полезных ископаемых» рост выпуска продукции ускорился до 6,9% после увеличения на 4,5% в августе. В сегменте «Обрабатывающие производства» рост сменился снижением на 0,1% (в августе: +2,2%). В сегменте «Электроэнергия, газ и пар» выпуск снизился на 0,4% после увеличения на 0,1% месяцем ранее. В то же время рост выпуска в сегменте «Водоснабжение» ускорился до 6% после увеличения в августе на 5,5%.

Табл. 8. Динамика сегментов промышленного производства

Период/сегмент	Добыча полезных ископаемых	Обрабатывающие производства	Электроэнергия, газ и пар	Водоснабжение
Июнь 2018	+2,8	+2,2	+1,7	-2,3
Июль 2018	+3,2	+4,6	+1,8	+1,0
Август 2018	+4,5	+2,2	+0,1	+5,5
Сентябрь 2018	+6,9	-0,1	-0,4	+6,0
Январь-сентябрь 2018	+2,9	+3,3	+1,6	+0,0

Источник информации: https://bf.arsagera.ru/makropokazateli/makroobzor_dannye_zh_oktyabr/

Таким образом, сектора «Добыча полезных ископаемых», а также «Водоснабжение» поддержали положительную динамику промпроизводства в сентябре.

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

Вид продукции	Январь-сентябрь 2018	Сентябрь 2018 / Сентябрь 2017	Январь-сентябрь 2018 / Январь-сентябрь 2017
Добыча угля, млн тонн	324	+5,0%	+7,4%
Добыча нефти, включая газовый конденсат, млн тонн	413	+4,9%	+1,0%
Природный газ, млрд куб. м	468	+5,3%	+6,1%
Мясо скота, млн тонн	1,9	+14,8%	+11,6%
Мясо домашней птицы, млн тонн	3,6	-4,5%	+0,7%
Рыба и рыбные продукты, млн тонн	3,2	+1,7%	-1,0%
Трикотажные и вязанные изделия, млн штук	98	+2,9%	-12,4%
Кирпич керамический, млрд усл. ед.	4,1	-7,8%	-4,8%
Блоки и прочие сборные строительные изделия, млн куб. м	15,5	-5,6%	-6,7%
Цемент, млн тонн	42,9	+2,7%	-0,2%
Бетон товарный, млн куб. м	22,1	+2,6%	-3,2%
Прокат готовый, млн тонн	46,3	-0,2%	+2,5%
Трубы стальные, млн тонн	9,1	-10,3%	+4,7%
Автомобили легковые, тыс. штук	1,1	+7,2%	+15,8%
Автотранспортные грузовые средства, тыс. штук	109	-17,7%	+1,0%

Источник информации: https://bf.arsagera.ru/makropokazateli/makroobzor_dannye_zh_oktyabr/

По итогам трех кварталов 2018 года в добывающем сегменте сохраняется рост добычи угля (+7,4%) и природного газа (+6,1%), при этом добыча нефти начинает ускоряться (+4,9% в сентябре и +1% в январе-сентябре 2018 года после +0,6% за январь-август 2018 года). Что касается обрабатывающих производств, то здесь выпуск мясных продуктов по-прежнему увеличивается, при этом в сентябре производство мяса скота выросло на 14,8%, что отразилось на росте выпуска данной позиции по итогам 9 месяцев до 11,6%. Производство целого ряда стройматериалов продолжает показывать отрицательную динамику, при этом наибольшее снижение наблюдается по позиции блоки и прочие сборные строительные изделия (-6,7%). В тяжелой промышленности производство стальных труб в сентябре снизилось, при этом оно замедлило свой рост до 4,7% с 6,8% (по сравнению с динамикой за восемь месяцев). Вместе с этим, значительный рост продолжает показывать выпуск легковых автомобилей (+15,8%).

Кроме того, во второй половине октября Росстат опубликовал информацию о сальдированном финансовом результате деятельности крупных и средних российских компаний (без учета финансового сектора) по итогам января-августа 2018 года. Он составил 8,6 трлн руб., в то время как за аналогичный период предыдущего года российские компании заработали 6,6 трлн руб. Таким образом, рост сальдированной прибыли предприятий в отчетном периоде замедлился до 30,6% после 34,7% по итогам первого полугодия 2018 года.

Кроме того, во второй половине октября Росстат опубликовал информацию о сальдированном финансовом результате деятельности крупных и средних российских компаний (без учета финансового сектора) по итогам января-августа 2018 года. Он составил 8,6 трлн руб., в то время как за аналогичный период предыдущего года российские компании заработали 6,6 трлн руб. Таким образом, рост сальдированной прибыли предприятий в отчетном периоде замедлился до 30,6% после 34,7% по итогам первого полугодия 2018 года.

Табл. 10. Динамика сальдированного результата в разрезе видов деятельности

Вид деятельности	Сальдированный результат в январе-июле 2018 г., млрд руб.	Январь-июль 2018 г. / Январь-июль 2017 г.
Сельское, лесное хозяйство, охота, рыболовство и рыбоводство	+187,0	-4,9%
Добыча полезных ископаемых	+3 121,2	+82,0%
Обрабатывающие производства	+2262,3	+24,8%
Обеспечение электроэнергией, газом и паром	+446,6	+3,4%
<i>в т. ч. производство, передача и распределение электроэнергии</i>	+418,0	+1,5%
Водоснабжение	+22,3	+80,0%
Оптовая, розничная торговля и ремонт	+1169,1	+54,9%
Строительство	+47,7	-38,1%
Транспортировка и хранение	+609,7	-18,5%
Информация и связь	+241,1	-4,4%

Источник информации: https://bf.arsagera.ru/makropokazateli/makroobzor_dannye_zh_oktyabr/

По итогам января-августа 2018 года все ключевые виды деятельности заработали положительный сальдированный финансовый результат. Динамика в разрезе видов деятельности при этом оставалась разнонаправленной. Так, наибольший рост продемонстрировали сегменты «Добыча полезных ископаемых» (сальдированный результат вырос на 82%), «Водоснабжение» (+80,0%), а также «Оптовая, розничная торговля и ремонт» (+54,9%). При этом наиболее сильное снижение сальдированного финансового результата показал сегмент «Строительство» (-38,1%).

Банковский сектор увеличил прибыль с 124 млрд руб. в августе до 168 млрд руб. в сентябре. При этом Сбербанк за этот же период заработал 72,1 млрд руб. чистой прибыли. В сентябре прошлого года банковский сектор зафиксировал значительный убыток в 322 млрд руб., связанный с разовым признанием отрицательного финансового результата банковских групп, головные организации которых проходят процедуру финансового оздоровления с использованием средств Фонда консолидации банковского сектора. С начала 2018 года по состоянию на 1 октября российские банки заработали 1,07 трлн руб. по сравнению с 675 млрд руб. годом ранее. Прибыль Сбербанка за январь-сентябрь 2018 года составила 612,7 млрд руб.

Говоря о прочих показателях банковского сектора в сентябре, стоит отметить увеличение объема его активов на 0,4% (до 89,1 трлн руб.). Объем кредитов нефинансовым организациям увеличился на 206 млрд руб. (+0,6%). Объем розничного кредитования вырос на 280 млрд руб. (+2%). Таким образом, по состоянию на 1 октября 2018 года совокупный объем кредитов экономике составил 47,1 трлн руб. Мы ожидаем, что на фоне сохранения инфляции на низком уровне (4-4,5%), возобновится снижение процентных ставок, что в свою очередь будет способствовать увеличению темпов роста кредитования.

Рис. 5. Динамика финансового результата банковского сектора по месяцам



Источник информации: https://bf.arsagera.ru/makropokazateli/makroobzor_dannye_zh_oktyabr/

Что касается потребительской инфляции, то недельный рост цен в октябре держался на уровне 0,1%, а по итогам месяца цены выросли на 0,4%. В годовом выражении по состоянию на 1 ноября инфляция увеличилась до 3,5% после 3,4% на 1 октября.

Табл. 11. Динамика инфляции по месяцам в 2017-2018 гг.

Месяц	2017	2018
Июнь	0,6%	0,5%
Июль	0,1%	0,3%
Август	-0,5%	0,0%
Сентябрь	-0,1%	0,2%
Октябрь	0,2%	0,4%

Источник информации: https://bf.arsagera.ru/makropokazateli/makroobzor_dannye_zh_oktyabr/

Один из ключевых факторов, влияющих на рост потребительских цен - динамика обменного курса рубля. В октябре текущего года среднее значение курса укрепилось до 65,9 руб. с 67,7 руб. за доллар в сентябре. Укреплению курса рубля мог способствовать ряд факторов, среди которых поступления экспортной валютной выручки при отсутствии покупок валюты ЦБ на открытом рынке, а также ослабление санкционной риторики.

Табл. 12. Динамика официального курса доллара США в 2017-2018 гг.

Месяц	Курс на начало, руб.	Курс на конец, руб.	Средний курс, руб.
Июнь 2018	62,6	62,8	62,8
Июль 2018	62,8	62,8	62,9
Август 2018	62,8	68,1	66,1
Сентябрь 2018	68,1	65,6	67,7
Октябрь 2018	65,6	65,8	65,9

Источник информации: https://bf.arsagera.ru/makropokazateli/makroobzor_dannye_zh_oktyabr/

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 первой декаде октября Банк России опубликовал предварительную оценку платежного баланса страны за девять месяцев 2018 года.

Сальдо счета текущих операций по итогам января-сентября текущего года сложилось положительное, в размере 75,8 млрд долл., увеличившись почти в 4 раза по сравнению со значением за аналогичный период 2017 года. Торговый баланс вырос на 69,5%, с 80,4 до 136,4 млрд долл, на фоне опережающего увеличения стоимостных объемов экспорта над импортом. Товарный экспорт увеличился на 27,5% до 320,1 млрд долл, на фоне более высоких средних цен на сырье. Импорт вырос всего на 7,7% до 183,7 млрд долл, на фоне более слабого курса рубля в 3 кв. 2018 года по сравнению с аналогичным периодом годом ранее. В то же время отрицательное сальдо баланса услуг в отчетном периоде не изменилось (составило 22,7 млрд долл., так же, как и годом ранее); отрицательное сальдо баланса инвестиционных доходов увеличилось на 0,4 млрд долл. до 30,2 млрд долл., а отрицательное сальдо баланса оплаты труда сократилось на 0,6 млрд долл. до 1 млрд долл.

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

Показатель	3 квартал 2018	1-3 квартал 2018	Справочно: 1-3 квартал 2017	1-3 квартал 2018/ 1-3 квартал 2017
Счет текущих операций	26,4	75,8	19,7	> в 3,8 раза
Торговый баланс	46,6	136,4	80,4	+69,5%
Экспорт	109,6	320,1	251,0	+27,5%
Импорт	63,0	183,7	170,6	+7,7%
Баланс услуг	-8,6	-22,7	-22,7	-
Баланс оплаты труда	-0,4	-1,0	-1,6	-
Баланс инвестиционных доходов	-9,0	-30,2	-29,8	-

Источник информации: https://bf.arsagera.ru/makropokazateli/makroobzor_dannye_zh_oktyabr/

Переходя к счету операций с капиталом и финансовыми инструментами заметим, что отрицательное сальдо счета операций с капиталом сложилось на уровне 0,4 млрд долл., на фоне отсутствия значимых капитальных трансфертов и других операций, формирующих счет (годом ранее отрицательное сальдо счета операций с капиталом также было незначительным и составляло 0,2 млрд долл.). Стоит отметить, что принятие внешних обязательств резидентами страны, зафиксированное в январе-сентябре прошлого года (10,7 млрд долл.), сменилось их погашением, и в отчетном периоде чистое погашение внешних обязательств составило 28 млрд долл. При этом значительный вклад в погашение внешних обязательств внес банковский сектор: кредитные организации по итогам трех кварталов 2018 года погасили 15,4 млрд долл. долга. Что касается чистого приобретения зарубежных активов, то по итогам девяти месяцев оно выросло на 80% до 16,2 млрд долл. на фоне приобретения активов банками на 5,2 млрд долл. в 3 квартале 2018 года.

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

Показатель	3 квартал 2018	1-3 квартал 2018	Справочно: 1-3 квартал 2017	1-3 квартал 2018/ 1-3 квартал 2017
Счет операций с капиталом	0,1	-0,4	--0,1	-
Чистое принятие обязательств (знак «-» – погашение)	-17,6	-28,0	10,7	-
в т. ч. частным сектором	-14,3	-21,1	-11,3	-
Чистое приобретение финансовых активов (знак «+» – продажа)	3,8	16,2	9,0	+80,0%
в т. ч. частным сектором	4,6	16,2	7,1	> в 2,3 раза
Чистые ошибки и пропуски	-0,2	4,4	4,1	+7,3%

Показатель	3 квартал 2018	1-3 квартал 2018	Справочно: 1-3 квартал 2017	1-3 квартал 2018/ 1-3 квартал 2017
Чистый вывоз капитала банками и предприятиями	19,2	31,9	13,7	> в 2,3 раза

Источник информации: https://bf.arsagera.ru/makropokazateli/makroobzor_dannye_zh_oktyabr/

Чистое приобретение зарубежных активов, приходящееся на частный сектор, по итогам девяти месяцев 2018 года составило 16,2 млрд долл. (банковский сектор продал активов на 0,2 млрд долл., прочие сектора купили активов на 16,4 млрд долл.), в то время как чистое погашение задолженности частного сектора составило 21,1 млрд долл. (банковский сектор погасил внешнюю задолженность на 15,4 млрд долл., а прочие сектора погасили долга на 5,7 млрд долл.). Положительное значение статьи «Чистые ошибки и пропуски» составило 4,4 млрд долл. В результате, по итогам января-сентября 2018 г. чистый отток частного капитала из страны составил 31,9 млрд долл., увеличившись в 2,3 раза по сравнению со значением в аналогичный период прошлого года (13,7 млрд долл.). Таким образом, отток капитала в отчетном периоде сформировали, главным образом, банковский сектор, продолжавший избавляться от внешней задолженности, а также небанковские сектора, нарастившие зарубежные финансовые активы.

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

Показатель	01.10.17	01.10.18	Изменение
Объем внешнего долга, млрд руб.	529,514	467,115	-11,8%
Объем золото-валютных резервов ЦБ, млрд руб.	424,766	459,163	+8,1%

Источник информации: https://bf.arsagera.ru/makropokazateli/makroobzor_dannye_zh_oktyabr/

Стоит отметить, что по данным Банка России, объем внешнего долга страны по состоянию на 1 октября 2018 года снизился за год на 11,8% на фоне погашения долга банковским сектором. При этом объем золотовалютных резервов ЦБ за этот же период вырос на 8,1%.

Выводы:

- Реальный рост ВВП, согласно оценке МЭР, в сентябре составил 1,1%, а по итогам девяти месяцев 2018 года ВВП вырос на 1,6%.
- Промпроизводство в сентябре 2018 года в годовом выражении увеличилось на 2,1%, а по итогам января-сентября 2018 года промышленность показала рост на 3%.
- Сальдированный финансовый результат российских нефинансовых компаний за восемь месяцев 2018 года составил 8,6 трлн руб. по сравнению с 5,7 трлн руб. годом ранее. При этом доля убыточных компаний увеличилась на 1,1 п.п. до 30,8%.
- Банковский сектор в сентябре заработал 168 млрд руб. прибыли. По итогам девяти месяцев 2018 года банки зафиксировали сальдированную прибыль в объеме 1,07 трлн руб. по сравнению с 675 млрд руб. за аналогичный период годом ранее.
- Потребительская инфляция в октябре 2018 года составила 0,4%, при этом в годовом выражении на начало ноября инфляция выросла до 3,5% после 3,4% на начало октября.
- Среднее значение курса доллара США в октябре 2018 года снизилось до 65,9 руб. по сравнению с 67,7 руб. в сентябре на фоне поступающей экспортной выручки при отсутствии покупок валюты ЦБ на открытом рынке.
- Сальдо счета текущих операций, согласно предварительным данным ЦБ, по итогам января-сентября 2018 года выросло в 3,8 раза до 75,8 млрд долл. Чистый вывоз частного капитала вырос в 2,3 раза до 31,9 млрд долл.
- Величина внешнего долга страны на 1 октября 2018 года снизилась за год на 11,8% до 467,1 млрд долл. Объем золотовалютных резервов за этот же период вырос на 8,1% до 459,2 млрд долл.

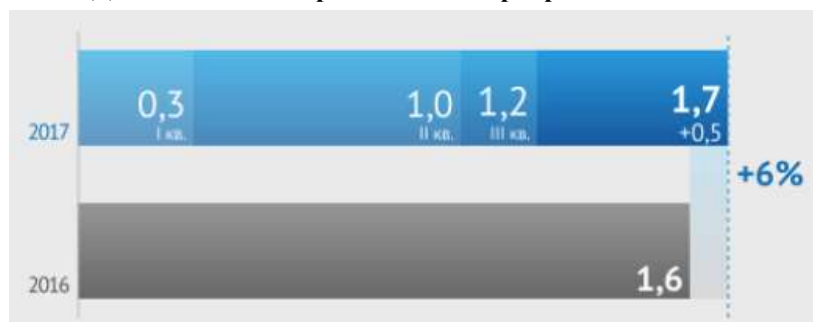
Источник обзора: https://bf.arsagera.ru/makropokazateli/makroobzor_dannye_zh_oktyabr/

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

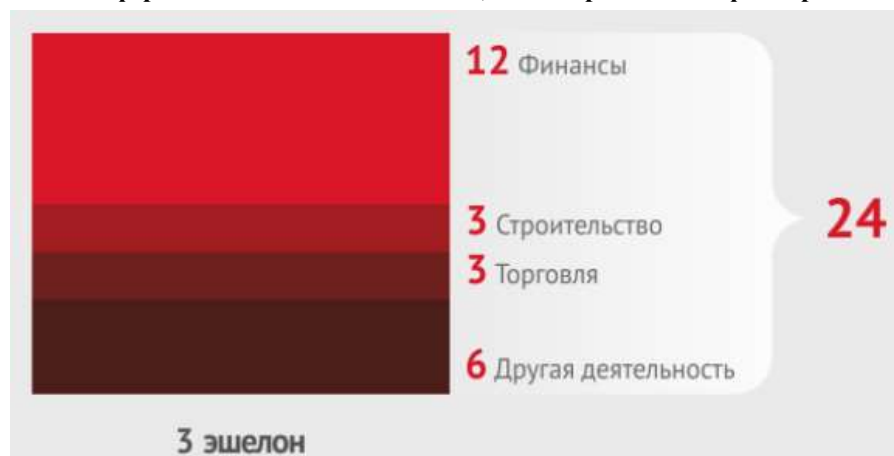


Источник информации: обзор Юнисервис Капитал

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. 8. 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. 9. 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 доходного подхода

4.2.1. 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_i – денежный поток за период i;

R – ставка дисконтирования.

4.2.2. 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 с учетом текущего состояния заемщика невозможно с достаточной точностью определить будущие денежные потоки, связанные с объектом оценки, а также процентную ставку, отражающую риск вложения в оцениваемые облигации.

4.2.3. Описание текущего состояния Заемщика

Управление по контролю над иностранными активами (OFAC) 19 декабря 2018 г. уведомило конгресс о решении снять санкции с группы компаний En+, «Русала» и ОАО «ЕвроСибЭнерго».

Как говорится в уведомлении OFAC, доля Олега Дерипаски в En+ будет снижена с 70% до 44,95%. Санкции будут прекращены в течение 30 дней.

4.2.4. Определение ставки дисконтирования

На рынке котируются облигации других металлургических компаний, номинированных в долларах, по которым имеется возможность определения доходности к погашению.

Табл. 16. Историческая доходность к погашению по долларовым облигациям Русала и аналогов, %

Дата	RUALRU 5.125% 02/22/22 (Русал)	CHMFRU 5.9 10/17/2022 Северсталь (BBB- /Baa3/BBB-)	IMHRUS 7 ½ 05/04/22 Кокс (B/B2/B)	PGILLN 4.699 03/28/22 Полюс Золото (BB/Ba1/BB)
24.12.2018		5,081	7,297	5,606
21.12.2018		5,116	7,325	5,67
20.12.2018		5,133	7,337	5,701
19.12.2018		5,165	7,346	5,877
18.12.2018		5,168	7,34	5,901
17.12.2018		5,167	7,345	5,911
14.12.2018		5,168	7,33	5,913
13.12.2018		5,185	7,331	5,931
12.12.2018		5,207	7,341	5,999
11.12.2018		5,205	7,307	5,984
10.12.2018		5,226	7,275	5,993
07.12.2018		5,235	7,305	6,008
06.12.2018		5,253	7,284	6,025
04.12.2018		5,255	7,3	6,027
03.12.2018		5,265	7,311	6,059
30.11.2018		5,291	7,324	6,092
29.11.2018		5,297	7,316	6,089
28.11.2018		5,323	7,318	6,118

Дата	RUALRU 5.125% 02/22/22 (Русал)	CHMFRU 5.9 10/17/2022 Северсталь (BBB- /Baa3/BBB-)	IMHRUS 7 ½ 05/04/22 Кокс (B/B2/B)	PGILLN 4.699 03/28/22 Полюс Золото (BB/Ba1/BB)
27.11.2018		5,333	7,324	6,116
26.11.2018		5,332	7,319	6,109
23.11.2018		5,297	7,296	6,066
21.11.2018		5,307	7,307	6,076
20.11.2018		5,324	7,252	6,048
19.11.2018		5,3	7,187	6,024
16.11.2018		5,28	7,2	5,999
15.11.2018		5,307	7,207	6,025
14.11.2018		5,309	7,204	6,003
13.11.2018		5,319	7,205	6,014
09.11.2018		5,298	7,261	5,956
08.11.2018		5,299	7,305	5,934
07.11.2018		5,263	7,318	5,914
06.11.2018		5,252	7,377	5,912
05.11.2018		5,249	7,407	5,909
02.11.2018		5,247	7,414	5,904
01.11.2018		5,236	7,418	5,896
31.10.2018		5,23	7,437	5,901
30.10.2018		5,219	7,43	5,904
29.10.2018		5,231	7,437	5,915
26.10.2018		5,217	7,435	5,9
25.10.2018		5,229	7,459	5,911
24.10.2018		5,217	7,432	5,858
23.10.2018		5,225	7,431	5,86
22.10.2018		5,239	7,454	5,87
19.10.2018		5,261	7,467	5,884
18.10.2018		5,244	7,449	5,846
17.10.2018		5,255	7,453	5,852
16.10.2018		5,252	7,463	5,854
15.10.2018		5,28	7,474	5,917
12.10.2018		5,27	7,506	5,928
11.10.2018		5,295	7,589	5,926
10.10.2018		5,282	7,585	5,881
09.10.2018		5,287	7,586	5,88
05.10.2018		5,255	7,589	5,899

Дата	RUALRU 5.125% 02/22/22 (Русал)	CHMFRU 5.9 10/17/2022 Северсталь (BBB- /Baa3/BBB-)	IMHRUS 7 ½ 05/04/22 Кокс (B/B2/B)	PGILLN 4.699 03/28/22 Полюс Золото (BB/Ba1/BB)
04.10.2018		5,223	7,557	5,908
03.10.2018		5,099	7,551	5,796
02.10.2018		5,089	7,521	5,805
01.10.2018		5,088	7,517	5,801
28.09.2018		5,127	7,524	5,895
27.09.2018		5,226	7,598	6,052
26.09.2018		5,272	7,599	6,265
25.09.2018		5,377	7,64	6,327
24.09.2018		5,429	7,655	6,444
21.09.2018		5,465	7,645	6,544
20.09.2018		5,462	7,655	6,579
19.09.2018		5,484	7,681	6,63
18.09.2018		5,495	7,691	6,633
17.09.2018		5,486	7,68	6,615
14.09.2018		5,494	7,7	6,623
13.09.2018		5,497	7,714	6,697
12.09.2018		5,512	7,708	6,695
11.09.2018		5,522	7,912	6,548
10.09.2018		5,509	8,023	6,538
07.09.2018		5,344	7,985	6,448
06.09.2018		5,277	7,949	6,381
05.09.2018		5,276	7,927	6,342
04.09.2018		5,233	7,972	6,301
31.08.2018		5,208	7,918	6,267
30.08.2018		5,205	7,93	6,245
29.08.2018		5,25	8,052	6,29
28.08.2018		5,271	8,067	6,294
27.08.2018		5,311	8,129	6,302
24.08.2018		5,298	8,104	6,273
23.08.2018		5,289	8,083	6,269
22.08.2018		5,303	8,093	6,276
21.08.2018		5,317	8,112	6,274
20.08.2018		5,305	8,039	6,221
17.08.2018		5,301	8,096	6,165
16.08.2018		5,332	8,148	6,128

Дата	RUALRU 5.125% 02/22/22 (Русал)	CHMFRU 5.9 10/17/2022 Северсталь (BBB- /Baa3/BBB-)	IMHRUS 7 ½ 05/04/22 Кокс (B/B2/B)	PGILLN 4.699 03/28/22 Полюс Золото (BB/Ba1/BB)
15.08.2018		5,331	8,14	6,116
14.08.2018		5,374	8,246	6,169
13.08.2018		5,427	8,166	6,171
10.08.2018		5,383	8,1	6,123
09.08.2018		5,279	8,087	6,123
08.08.2018		5,135	7,806	5,801
07.08.2018		4,928	7,732	5,541
06.08.2018		4,904	7,71	5,362
03.08.2018		4,875	7,671	5,231
02.08.2018		4,87	7,648	5,172
01.08.2018		4,848	7,543	5,105
31.07.2018		4,838	7,493	5,086
30.07.2018		4,836	7,506	5,105
27.07.2018		4,835	7,515	5,112
26.07.2018		4,843	7,536	5,148
25.07.2018		4,859	7,593	5,202
24.07.2018		4,827	7,579	5,171
23.07.2018		4,82	7,579	5,19
20.07.2018		4,809	7,562	5,17
19.07.2018		4,798	7,557	5,159
18.07.2018		4,774	7,531	5,092
17.07.2018		4,734	7,488	5,087
16.07.2018		4,725	7,491	5,099
13.07.2018		4,734	7,472	5,169
12.07.2018		4,75	7,5	5,212
11.07.2018		4,764	7,487	5,231
10.07.2018		4,77	7,499	5,298
09.07.2018		4,771	7,467	5,368
06.07.2018		4,812	7,5	5,454
05.07.2018		4,817	7,5	5,498
03.07.2018		4,827	7,505	5,561
02.07.2018		4,839	7,524	5,662
29.06.2018		4,844	7,473	5,662
28.06.2018		4,874	7,503	5,817
27.06.2018		4,911	7,406	5,887

Дата	RUALRU 5.125% 02/22/22 (Русал)	CHMFRU 5.9 10/17/2022 Северсталь (BBB- /Baa3/BBB-)	IMHRUS 7 ½ 05/04/22 Кокс (B/B2/B)	PGILLN 4.699 03/28/22 Полюс Золото (BB/Ba1/BB)
26.06.2018		4,937	7,378	5,895
25.06.2018		4,945	7,406	5,889
22.06.2018		4,955	7,395	5,892
21.06.2018		4,976	7,38	5,879
20.06.2018		4,984	7,373	5,89
19.06.2018		4,988	7,343	5,891
18.06.2018		4,971	7,341	5,861
15.06.2018		4,932	7,307	5,838
14.06.2018		4,923	7,307	5,853
13.06.2018		4,925	7,316	5,847
12.06.2018		4,919	7,311	5,82
11.06.2018		4,912	7,299	5,803
08.06.2018		4,908	7,272	5,806
07.06.2018		4,874	7,262	5,771
06.06.2018		4,884	7,267	5,794
05.06.2018		4,872	7,241	5,809
04.06.2018		4,906	7,248	5,844
01.06.2018		4,926	7,263	5,794
31.05.2018		4,898	7,222	5,736
30.05.2018		4,905	7,225	5,731
29.05.2018		4,864	7,18	5,716
25.05.2018		4,903	7,2	5,76
24.05.2018		4,949	7,228	6,194
23.05.2018		5,012	7,225	6,357
22.05.2018		5,062	7,247	6,429
21.05.2018		5,098	7,262	6,512
18.05.2018		5,081	7,209	6,458
17.05.2018		5,099	7,218	6,473
16.05.2018		5,095	7,207	6,457
15.05.2018		5,082	7,282	6,446
14.05.2018		5,013	7,206	6,399
11.05.2018		5,033	7,247	6,386
10.05.2018		5,1	7,283	6,392
09.05.2018		5,166	7,299	6,43
08.05.2018		5,144	7,272	6,404

Дата	RUALRU 5.125% 02/22/22 (Русал)	CHMFRU 5.9 10/17/2022 Северсталь (BBB- /Baa3/BBB-)	IMHRUS 7 ½ 05/04/22 Кокс (B/B2/B)	PGILLN 4.699 03/28/22 Полюс Золото (BB/Ba1/BB)
07.05.2018		5,123	7,231	6,357
04.05.2018		5,12	7,22	6,365
03.05.2018		5,072	7,058	6,319
02.05.2018		4,998	6,964	6,288
01.05.2018		4,971	6,946	6,27
30.04.2018		4,949	6,929	6,274
27.04.2018		4,938	6,956	6,26
26.04.2018		4,948	6,987	6,264
25.04.2018		5,024	7,014	6,296
24.04.2018		5,109	7,034	6,405
23.04.2018		5,225	7,231	6,862
20.04.2018		5,31	7,321	7,144
19.04.2018		5,359	7,39	7,095
18.04.2018		5,572	7,464	7,402
17.04.2018		5,571	7,557	7,51
16.04.2018		5,583	7,752	7,334
13.04.2018		5,492	7,197	6,668
12.04.2018		5,595	7,3	6,799
11.04.2018		5,732	7,253	7,362
10.04.2018		5,434	6,965	8,731
09.04.2018		4,524	6,568	8,776
06.04.2018		4,142	6,45	4,666
05.04.2018	5,45	4,16	6,446	4,641
04.04.2018	5,447	4,17	6,451	4,651
03.04.2018	5,446	4,196	6,464	4,676
02.04.2018	5,428	4,189	6,45	4,694
29.03.2018	5,462	4,184	6,47	4,683
28.03.2018	5,458	4,192	6,458	4,697
27.03.2018	5,474	4,187	6,469	4,72
26.03.2018	5,482	4,183	6,453	4,728
23.03.2018	5,476	4,17	6,354	4,709
22.03.2018	5,42	4,132	6,287	4,658
21.03.2018	5,439	4,123	6,302	4,684
20.03.2018	5,435	4,1	6,261	4,674
19.03.2018	5,366	4,03	6,213	4,627

Дата	RUALRU 5.125% 02/22/22 (Русал)	CHMFRU 5.9 10/17/2022 Северсталь (BBB- /Baa3/BBB-)	IMHRUS 7 ½ 05/04/22 Кокс (B/B2/B)	PGILLN 4.699 03/28/22 Полюс Золото (BB/Ba1/BB)
16.03.2018	5,332	3,999	6,165	4,604
15.03.2018	5,324	3,985	6,162	4,583
14.03.2018	5,305	3,953	6,131	4,542
13.03.2018	5,277	3,941	6,12	4,508
12.03.2018	5,274	3,93	6,129	4,509
09.03.2018	5,286	3,932	6,141	4,512
08.03.2018	5,281	3,911	6,127	4,502
07.03.2018	5,273	3,904	6,125	4,495
06.03.2018	5,29	3,903	6,125	4,499
05.03.2018	5,339	3,917	6,136	4,508
02.03.2018	5,396	3,915	6,136	4,504
01.03.2018	5,399	3,901	6,128	4,497
28.02.2018	5,403	3,892	6,134	4,494
27.02.2018	5,24	3,901	6,141	4,5
26.02.2018	5,169	3,886	6,163	4,477
23.02.2018	5,126	3,967	6,207	4,556
22.02.2018	5,145	3,99	6,232	4,573
21.02.2018	5,113	3,997	6,225	4,582
20.02.2018	5,123	4,042	6,267	4,6
16.02.2018	5,131	4,032	6,204	4,601
15.02.2018	5,136	4,038	6,221	4,608
14.02.2018	5,094	4,002	6,022	4,591
13.02.2018	5,009	3,934	5,97	4,53
12.02.2018	5,009	3,926	5,942	4,525
09.02.2018	4,968	3,901	5,917	4,501
08.02.2018	4,907	3,856	5,881	4,445
07.02.2018	4,847	3,829	5,841	4,409
06.02.2018	4,856	3,844	5,82	4,407
05.02.2018	4,83	3,822	5,779	4,382
02.02.2018	4,801	3,809	5,777	4,376
01.02.2018	4,783	3,797	5,757	4,361
31.01.2018	4,805	3,814	5,777	4,372
30.01.2018	4,808	3,807	5,779	4,366
29.01.2018	4,785	3,818	5,774	4,379
26.01.2018	4,697	3,804	5,725	4,351

Дата	RUALRU 5.125% 02/22/22 (Русал)	CHMFRU 5.9 10/17/2022 Северсталь (BBB- /Baa3/BBB-)	IMHRUS 7 ½ 05/04/22 Кокс (B/B2/B)	PGILLN 4.699 03/28/22 Полюс Золото (BB/Ba1/BB)
25.01.2018	4,653	3,781	5,693	4,327
24.01.2018	4,662	3,798	5,698	4,321
23.01.2018	4,647	3,776	5,686	4,284
22.01.2018	4,693	3,788	5,679	4,285
19.01.2018	4,731	3,759	5,649	4,233
18.01.2018	4,638	3,713	5,621	4,14
17.01.2018	4,598	3,671	5,596	4,091
16.01.2018	4,56	3,564	5,583	4,058
12.01.2018	4,549	3,517	5,582	4,024
11.01.2018	4,536	3,488	5,618	4,014
10.01.2018	4,523	3,441	5,632	4,002
09.01.2018	4,511	3,42	5,649	3,988
08.01.2018	4,501	3,4	5,657	3,981
05.01.2018	4,504	3,404	5,674	3,98
04.01.2018	4,518	3,412	5,719	4,002
03.01.2018	4,508	3,406	5,738	3,994
02.01.2018	4,524	3,416	5,78	4,011

Источник информации: Bloomberg

Для определения ставки доходности к погашению по UC Rusal необходимо учесть спред по доходности по отношению к облигациям-аналогам.

Табл. 17. Определение спреда доходности облигаций UC Rusal по отношению к аналогам, %

Дата	CHMFRU 5.9 10/17/2022	IMHRUS 7 ½ 05/04/22	PGILLN 4.699 03/28/22
05.04.2018	1,29	-1,00	0,81
04.04.2018	1,28	-1,00	0,80
03.04.2018	1,25	-1,02	0,77
02.04.2018	1,24	-1,02	0,73
29.03.2018	1,28	-1,01	0,78
28.03.2018	1,27	-1,00	0,76
27.03.2018	1,29	-1,00	0,75
26.03.2018	1,30	-0,97	0,75
23.03.2018	1,31	-0,88	0,77
22.03.2018	1,29	-0,87	0,76
Средний спред за последние 10 торговых дней	1,28	-0,98	0,77

Источник информации: Bloomberg, расчет Оценщиков

Табл. 18. Расчет доходности к погашениям по облигациям UC Rusal, %

Дата	CHMFRU 5.9 10/17/2022	IMHRUS 7 ½ 05/04/22	PGILLN 4.699 03/28/22
Доходность к погашению по облигациям-аналогам на 24.12.2018 г.	5,081	7,297	5,606
Спред доходности облигаций UC Rusal по отношению к аналогам	1,28	-0,98	0,77
Доходность к погашению по UC Rusal на 24.12.2018 г. без учета специфического риска	6,36	6,32	6,37
Средняя доходность к погашению облигаций UC Rusal на 24.12.2018 г.	6,35%		

Источник информации: Bloomberg, расчет Оценщиков

Кроме того, для учета вероятности возвращения санкций, наложенных на UC Rusal, Оценщики считают необходимым добавить к ставке дисконтирования премию за специфический риск в размере 4%

Табл. 19. Расчет справедливой стоимости Объекта оценки

Показатель	Значение, %	Источник информации
Ставка дисконтирования	6,35%	Расчет оценщиков
Премия за риск неснятия санкций	4,00%	Анализ Оценщиков
Итоговая ставка дисконтирования	10,35%	Расчет Оценщиков

Источник информации: расчет Оценщиков

4.2.5. Расчет справедливой стоимости объекта оценки

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

Табл. 20. Расчет текущей стоимости облигации

Показатель	02.02.2019	02.08.2019	02.02.2020	02.08.2020	02.02.2021	02.08.2021	02.02.2022
Денежный поток, долл. США	25,625	25,625	25,625	25,625	25,625	25,625	1025,625
Период дисконтирования	0,11	0,61	1,11	1,61	2,11	2,61	3,11
Ставка дисконтирования	10,35%	10,35%	10,35%	10,35%	10,35%	10,35%	10,35%
Коэффициент дисконтирования	0,9895	0,9420	0,8967	0,8536	0,8126	0,7736	0,7364
Дисконтированный денежный поток, долл. США	25,36	24,14	22,98	21,87	20,82	19,82	755,27
Текущая стоимость облигации, долл. США	890,27						

Источник информации: расчет Оценщиков

Поскольку текущая стоимость облигации включает накопленный купонный доход (НКД), для оценки справедливой стоимости объекта оценки необходимо очистить стоимость от НКД.

Табл. 21. Расчет справедливой стоимости облигации

Показатель	Значение
Справедливая стоимость облигации, долл. США	890,27
Количество дней, прошедших с даты выплаты последнего купона	145
Длительность купонного периода, дней	183
Величина купона, долл. США	25,625
Накопленный купонный доход, долл. США	20,360
Справедливая стоимость облигации (чистая), долл. США	869,91

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 25.12.2018 г. составляет (НДС не облагается)

869,91 долл. США (Восемьсот шестьдесят девять долларов 91 цент).

4.3. Определение стоимости Объекта с применением сравнительного подхода

4.3.1. 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.

4.3.2. Применимость сравнительного подхода

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.

Поскольку на рынке отсутствуют котировки по облигациям UC Rusal, а имеющиеся аналоги не учитывают специфические риски компании, Оценщики посчитали применение сравнительного подхода нецелесообразным.

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. ***(без учета накопленного купонного дохода), в соответствии с МСФО 13, на 25.12.2018 г. составляет (НДС не облагается)***

869,91 долл. США (Восемьсот шестьдесят девять долларов 91 цент).

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. (без учета накопленного купонного дохода), в соответствии с МСФО 13, на 25.12.2018 г. составляет (НДС не облагается)

869,91 долл. США (Восемьсот шестьдесят девять долларов 91 цент).

Оценщик

И.В. Солодкий

Оценщик

Г.Р. Григорян

25 декабря 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 № 181225/00089/1 по состоянию на 25.12.2018 г.

Копия выписки со счета депо доверительного управляющего № 181225/00088/1 по состоянию на 25.12.2018 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 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>

07-03492/18 № 07.05.2018

на № 2177/318-Ю от 03.05.2018

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

С.М. Соколова - М.Г. Соколова

О.В. Лазарева
(495) 531-08-00, доб. 11-93
отпечатано в 50 экземплярах
экз. № 5


**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:

Григорян Гарегин Рафаэлович
(фамилия, имя и отчество)

паспорт: серия 4616 № 378867, выдан 26.10.2016г.
ТП №2 Межрайонного ОУФМС России по Московской обл. в
городском поселении Раменское
(орган, выдавший документ)

включен в реестр членов РОО:
«31» июля 2007г., регистрационный № 000507
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.

Выдано «19» апреля 2017 года.

Президент  С.А. Табакова

0023746 *



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@sroroo.ru; http://www.sroroo.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 полного наименование организации)

о том, что **Григорян Гарегин Рафаэлович**

(Ф.И.О. оценщика)

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

Стаж в области оценочной деятельности: 11 лет

Общий стаж: 23 лет

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

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

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

Квалификационный аттестат:

1. №003272-1 от 09.02.2018, направление: Оценка недвижимости, действителен до 09.02.2021;

2. №003273-2 от 09.02.2018, направление: Оценка движимого имущества, действителен до 09.02.2021;

3. №003274-3 от 09.02.2018, направление: Оценка бизнеса, действителен до 09.02.2021

Сведения о результатах проведенных РОО плановых 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: По состоянию на 07.08.2018г. незавершенные дела по жалобам на действия члена РОО и дела о нарушении оценщиком законодательства об оценочной деятельности в РФ и внутренних документов РОО в производстве отсутствуют. 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 07 августа 2018 г.

Дата составления выписки 07 августа 2018 г.



Исполнительный директор



С.Д. Заякин





**КВАЛИФИКАЦИОННЫЙ АТТЕСТАТ
В ОБЛАСТИ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ**

№ 003274-3

« 09 » февраля 20 18 г.

Настоящий квалификационный аттестат в области оценочной деятельности по направлению оценочной деятельности

«Оценка бизнеса»

ВЫДАН

Григоряну Гарегину Рафаэловичу

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

от « 09 » февраля 20 18 г. № 47

Директор

А.С. Бункин

Квалификационный аттестат выдается на три года и действует
до « 09 » февраля 20 21 г.

40. *Григорьев, Митрофан*. 2017г., 40. *Записки* 99 (3-05-08-02) 848, 849, 850, 851. Тел.: +895 738 47 42. www.gpss.ru

Ренессанс[®]
страхование

ДОГОВОР (ПОЛИС) ОБЯЗАТЕЛЬНОГО СТРАХОВАНИЯ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ОЦЕНЩИКА

Номер: 001PIL-400691/2018

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: 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
140007, Московская обл., г. Люберцы, ул. Урицкого, д.3, кв. 55

ПЕРИОД СТРАХОВАНИЯ (СРОК ДЕЙСТВИЯ): с «28» июня 2018г. по «27» июня 2019г.
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 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: 6.623,00 (Шесть тысяч шестьсот двадцать три) рубля.
Страховая премия подлежит оплате ООО «Центр корпоративных решений» единовременным платежом в срок до «28» июня 2018 года.

Настоящий Договор (Полис) составлен в г. Москва «20» июня 2018 года.

СТРАХОВЩИК:
ООО «Группа Ренессанс Страхование»

СТРАХОВАТЕЛЬ:
Григорян Гарегин Рафаэлович

От Страховщика: 
(Старший специалист отдела страхования имущества и ответственности юридических лиц Маров В.С., на основании доверенности №2017/998 от 11.07.2017г.)


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@srroo.ru; http://www.srroo.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 полное наименование организации)

о том, что **Солодкий Илья Валерьевич**

(Ф.И.О. оценщика)

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

Квалификационный аттестат:

1. №004576-2 от 13.03.2018, направление: Оценка движимого имущества, действителен до 13.03.2021;
2. №004575-1 от 13.03.2018, направление: Оценка недвижимости, действителен до 13.03.2021;
3. №004574-3 от 13.03.2018, направление: Оценка бизнеса, действителен до 13.03.2021

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 07.08.2018 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 07 августа 2018 г.

Дата составления выписки 07 августа 2018 г.



Исполнительный директор



С.Д. Заякин

**КВАЛИФИКАЦИОННЫЙ АТТЕСТАТ
В ОБЛАСТИ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ**

№ 004575-1 « 13 » марта 20 18 г.

Настоящий квалификационный аттестат в области оценочной деятельности по направлению оценочной деятельности

«Оценка недвижимости»

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.

АЭ-Оценки, Москва, 2517 г. «Б» Лицензия № 08-08-06/003-ФНС РФ. ТЭ № 1171. Тел.: (495) 736-47-43, www.aecenter.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, происшедшие 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 наступившим при соблюдении всех условий, указанных в п. 4.3. Правил страхования.

ВЫГОДОПРИБРЕТАТЕЛИ: 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).

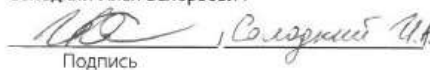
ФРАНШИЗА (БЕЗУСЛОВНАЯ): 1% от страховой суммы, по каждому страховому случаю.

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 Гайсенов А.В., на основании доверенности №2017/777 от 22.05.2017г.)
МП

СТРАХОВАТЕЛЬ:
Солодкий Илья Валерьевич


Подпись

МП

Ренессанс®
страхование

г. Москва

Полис № 001PIL-391780/2018

обязательного страхования ответственности юридического лица при
осуществлении оценочной деятельности

(выдержка из Договора №001PIL-391780/2018 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 (оценщиком), 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 2018 г. по «14» апреля 2019 г.

Условия страхования, не оговоренные настоящим страховым полисом, регламентируются Договором №001PIL-391780/2018 обязательного страхования ответственности юридического лица при осуществлении оценочной деятельности, а также приложениями к нему.

Страховщик
ООО «Группа Ренессанс Страхование»

(Скопировано с оригинала страхования имущества и
ответственности юридических лиц Поличенкова
И.В. на основании доверенности №2017/1224 от
30.08.2017 г. №1.1
М.П.

Приложение 2. Копии документов, относящихся к объекту оценки

ТСХ №1812 25/00261

25 ДЕК 2018



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) 252-32-32, факс: (495) 663-35-79

формирование выписки выполнено: 25 декабря 2018 года

ВЫПИСКА № 181225/00089/1

по состоянию на 24.12.2018 (конец операционного дня)

по выпуску: Rusal Capital D.A.C.; Облигация, документарная именная; per.N XS1533921299; ISIN XS1533921299; CFI DAFXAR; ном. 1 000.00 usd

Счет депо №	SDP/000/00002008
Наименование депонента:	Общество с ограниченной ответственностью Управляющая компания "Арикапитал" Д.У. ОПИФ рыночных финансовых инструментов "Арикапитал - Глобальные инвестиции"
Вид счета депо:	Счет депо доверительного управляющего
Место нахождения:	123112, г. Москва, Пресненская наб., д. 6, стр. 2, пом. 1, эт. 23
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 депо Депонента	Наименование МХр / № счета в МХр / № Раздела счета в МХр	Количество, шт.
	Rusal Capital D.A.C.: Облигация, документарная именная; per.N XS1533921299; ISIN XS1533921299; CFI DAFXAR; 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" / ML0102220128/ 000000000000000000	280



Уполномоченное лицо

АЛИБЕКОВА С.Т.

М.П.

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

ТСХ №1812 25/00260
25 ДЕК 2018



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) 252-32-32, факс: (495) 663-35-79

формирование выписки выполнено: 25 декабря 2018 года

ВЫПИСКА № 181225/00088/1

по состоянию на 24.12.2018 (конец операционного дня)

по выпуску: Rusal Capital D.A.C.; Облигация, документарная именная; per.N XS1533921299; ISIN XS1533921299; CFI DAFXAR; ном. 1 000.00 usd

SDP/000/00001490

Счет депо № Общество с ограниченной ответственностью Управляющая
Наименование депонента: компания "Арикапитал" Д.У. ОПИФ рыночных финансовых
инструментов "Арикапитал - Чистые деньги"

Вид счета депо: Счет депо доверительного управляющего

Место нахождения: 123112, г. Москва, Пресненская наб., д. 6, стр. 2, пом. 1, эт. 23

Номер, дата гос. регистрации и наименование ОГРН 1127747149155, выдан Межрайонной инспекцией
органа, осуществившего регистрацию: Федеральной налоговой службы № 46 по г. Москве 15.11.2012

Балансовый раздел	Счёт депо Депонента	Наименование МХр / № счета в МХр / № Раздела счета в МХр	Количество, шт.
	Rusal Capital D.A.C.; Облигация, документарная именная; per.N XS1533921299; ISIN XS1533921299; CFI DAFXAR; ном. 1 000.00 usd		1 220
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" / MLO102220128/ 0000000000000000	1 220



Уполномоченное лицо
М.П.



АЛИБЕКОВА С. Т.

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



Прошито, пронумеровано и скреплено печатью

61 (Шестидесят один)

лист

Генеральный директор
ООО «Центр корпоративных решений»



Г.Р. Григорян