



ОТЧЁТ № 331-24161/2025/1-О

об оценке справедливой стоимости прав собственности на ценные бумаги: Глобальные депозитарные расписки на акции ROS AGRO PLC GDR, код ISIN US7496552057, в количестве 1 шт. и облигации структурные бездокументарные неконвертируемые с залоговым обеспечением процентные АО «Сбербанк КИБ» RU000A0NR615 в количестве 1 шт, место хранения: НКО АО НРД, статус: не заблокированы

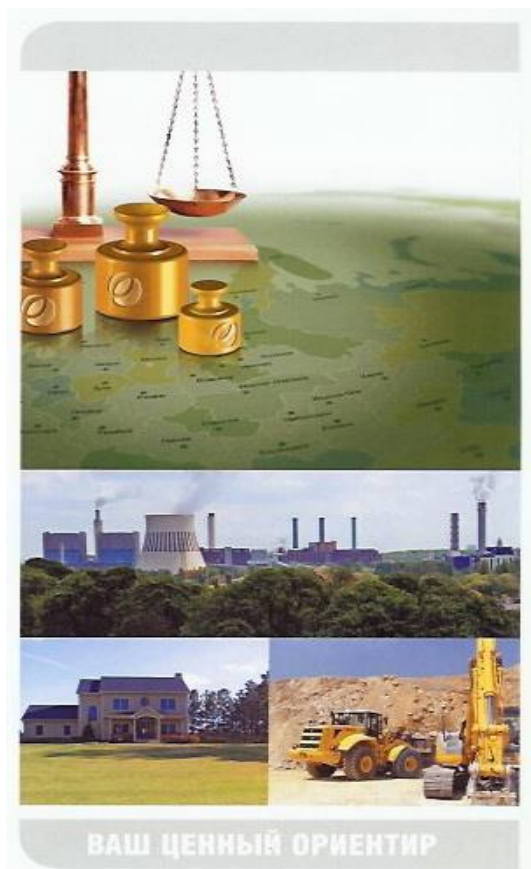
Заказчик: АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО
«УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ «ПЕРВАЯ»

Исполнитель: ООО «ОБИКС»

Основание для оценки:
Договор № 331-24161/2025-О о долгосрочном
сотрудничестве и оказании услуг по оценке
16 июля 2025 г., Задание на оценку № 1 от 28
июля 2025 г.

Дата оценки: 28 июля 2025 г.

Дата составления отчета:
29 июля 2025 г.



Москва 2025

В соответствии с Договором 331-24161/2025-О о долгосрочном сотрудничестве и оказании услуг по оценке 16 июля 2025 г., Заданием на оценку № 1 от 28 июля 2025 г., заключённым между Акционерным обществом «Управляющая компания «Первая» (Заказчиком), и ООО «ОБИКС» (Исполнителем), Оценщик Исполнителя провел оценку справедливой стоимости объекта оценки.

Оценка произведена по состоянию на 28 июля 2025 г., после получения исходных данных, ознакомления с правовой, финансовой, технической документацией и информацией, которая использовалась при расчёте справедливой стоимости объекта оценки. Цель оценки: определение справедливой стоимости имущества, планируемого к включению в состав, и для определения стоимости чистых активов паевых инвестиционных фондов под управлением АО УК «Первая» (ОГРН 1027739007570), в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», положениями статьи 37 Федерального закона №156-ФЗ «Об инвестиционных фондах», с учетом требований Указания Банка России от 25.08.2015 N 3758-У «Об определении стоимости чистых активов инвестиционных фондов, в том числе о порядке расчета среднегодовой стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда и чистых активов акционерного инвестиционного фонда, расчетной стоимости инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов, стоимости имущества, переданного в оплату инвестиционных паев».

Оценка выполнена в соответствии с требованиями Федерального Закона «Об оценочной деятельности в РФ» от 29.07.98 г. № 135-ФЗ (в действующей редакции), «Стандартами оценки, обязательными к применению субъектами оценочной деятельности», утвержденными Министерством экономического развития и торговли Российской Федерации: ФСО I, ФСО II, ФСО III, ФСО IV, ФСО V, ФСО VI, ФСО 8, МСФО 13, а также в соответствии со Стандартами и правилами оценочной деятельности АРМО. Обращаю внимание, что это письмо не является Отчётом об оценке, а только предваряет Отчёт, приведённый далее.

*В результате проведенного исследования, на основании полученной информации, сделанных
общих и специальных допущений, по состоянию на 28 июля 2025 г.
итоговая величина справедливой стоимости составляет:*

Наименование	ISIN Код	Количество, шт.	Место хранения ЦБ	Статус ценной бумаги	Справедливая стоимость, руб. за 1 шт.
Глобальная депозитарная расписка ROS AGRO PLC GDR	US7496552057	1	НКО АО НРД	Не заблокирована	0,00 руб.

Наименование	ISIN	Количество, шт.	Место хранения ЦБ	Статус ценной бумаги	Номинал, валюта, руб.	Справедливая стоимость, % от номинала	Справедливая стоимость, руб.	НКД на дату оценки	Справедливая стоимость, с учетом НКД, руб.
Облигация структурная бездокументарная неконвертируемая с залоговым обеспечением процентная АО «Сбербанк КИБ»	RU000A0NR615	1	НКО АО НРД	Не заблокирована	1 000	104,30%	1 043,00	0,21	1 043,21

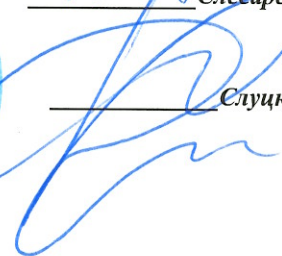
Оценщик: 1 категории

Генеральный директор

29 июля 2025 г.




Слесарева Н.П.


Слуцкий Д.Е.

СОДЕРЖАНИЕ

1. ВВЕДЕНИЕ	5
1.1. Задание на оценку	5
1.2. Сведения о Заказчике оценки и об Оценщике	8
1.3. Принятые при проведении оценки объекта оценки допущения и ограничения оценки в соответствии с пунктами 6 и 8 Федерального стандарта оценки «Процесс оценки (ФСО III)», утвержденного приказом Минэкономразвития России от 14 апреля 2022 г, № 200, в том числе не отраженные в задании на оценку	9
1.4. Применяемые стандарты оценочной деятельности	10
1.5. Анализ достаточности и достоверности информации	11
2. Содержание и объем работ для проведения оценки	14
3. Описание объекта оценки с приведением ссылок на документы, устанавливающие количественные и качественные характеристики объекта оценки	15
4. Анализ рынка объекта оценки, а также анализ других внешних факторов, не относящихся непосредственно к объекту оценки, но влияющих на его стоимость	19
4.1. Анализ влияния общей политической и социально-экономической обстановки в стране	20
4.2. Анализ состояния и перспектив развития отрасли, в которой функционируют организация, ведущая бизнес	23
5. Описание процесса оценки объекта оценки в части применения доходного, затратного и сравнительного подходов к оценке	29
6. Оценка справедливой стоимости объектов оценки	37
6.1. Выбор используемых подходов и методов оценки	37
6.2. Расчет справедливой стоимости объектов оценки	39
7. Описание процедуры согласования результатов оценки и выводы, полученные на основании проведенных расчетов по различным подходам	43
8. Перечень использованных при проведении оценки данных	45
8.1. Перечень методической литературы	45
8.2. Информационно-аналитические материалы	45
9. Список используемых терминов	46
ПРИЛОЖЕНИЕ №1. Копии документов, подтверждающие правомочность проведения оценки	48
ПРИЛОЖЕНИЕ №2. Копии документов, используемые Оценщиком и устанавливающие количественные и качественные характеристики объекта оценки	53

1. ВВЕДЕНИЕ

1.1. ЗАДАНИЕ НА ОЦЕНКУ

Данный раздел отчёта об оценке составлен в соответствии с Договором 331-24161/2025-О о долгосрочном сотрудничестве и оказании услуг по оценке 16 июля 2025 г., Задаaniem на оценку № 1 от 28 июля 2025 г. и представленными Заказчиком документами.

Объект оценки	право собственности на ценные бумаги: Глобальные депозитарные расписки на акции ROS AGRO PLC GDR, код ISIN US7496552057, в количестве 1 шт. и облигации структурные бездокументарные неконвертируемые с залоговым обеспечением процентные АО «Сбербанк КИБ» RU000A0NR615 в количестве 1 шт, место хранения: НКО АО НРД, статус: не заблокированы
Имущественные права на объект оценки	Право общей долевой собственности
Обременения(ограничения)	Доверительное управление
Права, учитываемые при оценке	Право собственности
Обременения (ограничения)	Не зарегистрированы
Цель оценки	определение справедливой стоимости имущества, планируемого к включению в состав, и для определения стоимости чистых активов паевых инвестиционных фондов под управлением АО УК «Первая» (ОГРН 1027739007570), в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», положениями статьи 37 Федерального закона №156-ФЗ «Об инвестиционных фондах», с учетом требований Указания Банка России от 25.08.2015 N 3758-У «Об определении стоимости чистых активов инвестиционных фондов, в том числе о порядке расчета среднегодовой стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда и чистых активов акционерного инвестиционного фонда, расчетной стоимости инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов, стоимости имущества, переданного в оплату инвестиционных паев»
Вид стоимости	Справедливая стоимость в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости».
Предпосылки стоимости	Вид стоимости - справедливая стоимость в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости». Указанный стандарт определяет понятие «справедливая стоимость» как цену, которая была бы получена при продаже актива или уплачена при передаче обязательства в ходе обычной сделки между участниками рынка на дату оценки (п. 9 МСФО (IFRS) 13). Стоимость определяется без учета налогов, которые уплачиваются в соответствии с законодательством Российской Федерации или иностранного государства при приобретении и реализации указанных активов. Предпосылки стоимости: предполагается сделка с объектом оценки;

	• участники сделки или пользователи объекта являются неопределенными лицами (гипотетические участники); • дата оценки – 28 июля 2025 г.; • предполагаемое использование объекта – наиболее эффективное использование. Для целей настоящей оценки под наиболее эффективным использованием понимается текущее использование объекта оценки (п. 6 ФСО II, п. 17 ФСО II, п. 29 МСФО (IFRS) 13; • характер сделки - добровольная сделка в типичных условиях. Основания для установления предпосылок: вид стоимости «справедливая» подлежит определению в соответствии с целями оценки (Указание Центрального Банка Российской Федерации N 3758-У от 25 августа 2015 года).
Специальные допущения	Иные существенные допущения - при оценке объекта оценки учитывается право собственности на объект оценки, скидки на фактическое право общей долевой собственности и доверительное управление не вводятся.
Необходимость привлечения внешних организаций и квалифицированных отраслевых специалистов	Не привлекались
Дата оценки	28 июля 2025 г.
Срок проведения оценки	29 июля 2025 г.
Ограничения оценки	• Мнение Оценщика относительно справедливой стоимости объекта действительно только на дату оценки, указанную в данном отчете, и лишь для целей и функций, указанных в данном отчете. Оценщик не принимает на себя никакой ответственности за изменение политических, экономических, юридических и иных факторов, которые могут возникнуть после этой даты и повлиять на рыночную ситуацию, и, как следствие, на стоимость объекта. • Справедливая стоимость объекта оценки округлена до двух знаков после запятой. • Отчет достоверен лишь в полном объеме и лишь в указанных в нем целях; • Заключение о стоимости, содержащееся в отчете, базируется на данных о сложившейся ситуации на дату проведения оценки. Однако, эти предположения могут измениться с течением времени; • От оценщика не требуется появляться в суде или свидетельствовать иным способом по поводу произведенной оценки, иначе как по официальному вызову суда; • Объект оценки не обладает какими-либо скрытыми дефектами, кроме оговоренных в настоящем отчете, которые могут повлиять на его стоимость; • Отчет содержит профессиональное мнение оценщика относительно оцениваемой стоимости объекта оценки и не является гарантией того, что объект оценки будет продан на свободном рынке по цене, указанной в данном отчете; • Все расчеты в рамках отчета проводятся с использованием встроенных средств программы Excel из пакета Microsoft Office. Результаты расчетов приведены в удобной для восприятия форме (используется округления).
Ограничения на использование,	• Отчет об оценке может быть использован заказчиком для расчета стоимости чистых активов паевых инвестиционных

распространение и публикацию отчета об оценке объекта оценки.	фондов под управлением АО УК «Первая» (ОГРН 1027739007570). Использование результатов оценки для проведения сделок не предполагается. • Отчет об оценке может быть использован заказчиком для оценки активов в целях передачи их в оплату инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов под управлением АО «УК «Первая» (ОГРН 1027739007570). • Для указанных целей отчет об оценке может быть использован в течение шести месяцев с даты оценки. • Ни заказчик, ни оценочная компания, ни оценщик не могут использовать отчет иначе, чем это предусмотрено настоящим Дополнительным соглашением. Отчет или какая-либо его часть не могут быть предоставлены заказчиком для использования в целях рекламы, для мероприятий по связям с общественностью без предварительного письменного согласования с оценочной компанией.
Форма составления отчета об оценке	Отчет составляется в форме документа на бумажном носителе, либо в форме электронного документа (файла) в формате pdf, подписанного усиленной квалифицированной электронной подписью оценщика, подготовившего отчет об оценке, и усиленной квалифицированной электронной подписью единоличного исполнительного органа оценочной компании. В случае передачи заказчику отчета об оценке в форме документа на бумажном носителе отчет об оценке предоставляется также в форме электронного документа (файла) в формате.pdf.
Форма представления итоговой стоимости	Результат оценки (итоговая стоимость объекта оценки) должен быть представлен: • в виде числа (являться результатом математического округления с двумя знаками после запятой); • валюта – рубль Российской Федерации.
Специфические требования к отчету об оценке.	Отчет об оценке должен быть составлен оценщиком, в отношении которого со стороны саморегулируемых организаций оценщиков не применялись в течение двух лет в количестве двух и более раз меры дисциплинарного воздействия, не имеется неснятых или непогашенных мер дисциплинарного воздействия, предусмотренных Федеральным законом от 29 июля 1998 г. N 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», а также внутренними документами саморегулируемых организаций оценщиков, и стаж осуществления оценочной деятельности которого составляет не менее трех лет на дату оценки, наличие у оценщика непрерывного членства в саморегулируемой организации оценщиков в течение двух лет на дату оценки.
Оценка проводится в соответствии	• с Федеральным законом от 29 июля 1998 г. N 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» (последняя действующая редакция); • с Федеральным законом от 29 ноября 2001 г. № 156-ФЗ «Об инвестиционных фондах» (последняя действующая редакция).
Требования к содержанию Отчета об оценке	Оценка проводится в соответствии с Федеральным законом от 29 июля 1998 г. N 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации»

	Отчет об оценке - письменный документ, отвечающий требованиям ст. 11 Федерального закона № 135-ФЗ от 29.07.1998 «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», Федерального закона № 315-ФЗ от 01.12.2007 и Федеральных стандартов оценки, утвержденных Приказами Минэкономразвития России: ФСО I «Структура федеральных стандартов оценки и основные понятия, используемые в федеральных стандартах оценки», утвержден Приказом Минэкономразвития РФ от 14.04.22 г. №200; ФСО II «Виды стоимости», утвержден Приказом Минэкономразвития РФ от 14.04.22 г. №200; ФСО III «Процесс оценки», утвержден Приказом Минэкономразвития РФ от 14.04.22 г. №200; ФСО IV «Задание на оценку», утвержден Приказом Минэкономразвития РФ от 14.04.22 г. №200; ФСО V «Подходы и методы оценки», утвержден Приказом Минэкономразвития РФ от 14.04.22 г. №200; ФСО VI «Отчет об оценке», утвержден Приказом Минэкономразвития РФ от 14.04.22 г. №200; ФСО N 8 «Оценка бизнеса», утвержден Приказом Минэкономразвития РФ от 01.06.15 г. N 326; А также с учетом требований к отчету об оценке рыночной стоимости бизнеса - СТО АРМО 4.01-2008, утвержденным Решением Президиума НП «АРМО» от 16.01.2008
--	--

1.2. СВЕДЕНИЯ О ЗАКАЗЧИКЕ ОЦЕНКИ И ОБ ОЦЕНЩИКЕ

Сведения о Заказчике	Акционерное общество «Управляющая компания «Первая» ОГРН 1027739007570 ИНН 7710183778 Место нахождения: 123112, Россия, г. Москва, вн.тер.г. муниципальный округ Пресненский, наб. Пресненская, д. 12, этаж 40
Сведения об Оценщике	Фамилия, имя, отчество: Слесарева Надежда Петровна; Информация о членстве в саморегулируемой организации Оценщиков: Член Некоммерческого партнерства «Саморегулируемая организация ассоциации российских магистров оценки»; Номер свидетельства: № 3336-21 от 22 июня 2021 г.; Регистрационный номер: 2132 Краткое наименование: НП «АРМО» Адрес: ул. 1-я Ямского поля д.1, стр.1, SLAVA, здание А4, 2 этаж, офис 209, Москва, 125040 (м. Белорусская) Местонахождение Оценщика: 125212, г. Москва, ул. Адмирала Макарова, д. 8. стр. 1; Электронная почта: info@obiks.ru. Телефон: 8 (495) 380-11-38; Организационно-правовая форма юридического лица (Исполнителя): Общество с ограниченной ответственностью; Полное наименование юридического лица: Общество с ограниченной ответственностью «Оценка Бизнеса и Консалтинг» («ОБИКС»); Место нахождения юридического лица: 125212, г. Москва, ул. Адмирала Макарова, д. 8.стр. 1; Гражданская (профессиональная) ответственность застрахована в страховой компании ПАО СК «Росгосстрах», полис №638/2025/СП134/765 на сумму 30 000 000 (Тридцать

	миллионов) рублей, срок действия договора с 21 марта 2025 по 20 марта 2026. Основание для проведения оценки: Трудовой договор № 51-2016 от 08 февраля 2016 г. Квалификационный аттестат «Оценка бизнеса» № 036726-3 от 15 мая 2024 г. ООО «ОБИКС» в лице Генерального директора Слуцкого Даниила Евгеньевича. Юридический адрес: 125212, г. Москва, ул. Адмирала Макарова, д.8. стр.1. Почтовый адрес: 125212, г. Москва, ул. Адмирала Макарова, д.8, стр.1. ИНН 7732504030, ОГРН 1057746429696 от 15.03.2005 г. Телефон (495) 380-11-38, (495) 411-22-14 Ответственность юридического лица: Страховой полис № 685/2025/СП134/765 от 14.03.2025 г., выдан ПАО СК «Росгосстрах, страховая сумма: 500 050 000 рублей, срок действия: с 04.04.2025 г. по 03.04.2026 г.
Сведения о независимости юридического лица, с которым Оценщик заключил трудовой договор, и Оценщика	Условия независимости юридического лица, с которым Оценщик заключил трудовой договор, и Оценщика выполнены: - Оценщик не является учредителем, собственником, акционером, должностным лицом или работником Заказчика, лицом, имеющим имущественный интерес в Объекте оценки, и не состоит с указанными лицами в близком родстве или свойстве; - в отношении Объекта оценки Оценщик не имеет вещные или обязательственные права вне договора; - юридическое лицо, с которым Оценщик заключил трудовой договор, не имеет имущественный интерес в Объекте оценки и (или) не является аффилированным лицом Заказчика; - Оценщик и юридическое лицо, с которым Оценщик заключил трудовой договор, не является участником (членом) или кредитором Заказчика, как и Заказчик не является кредитором или страховщиком Оценщика и юридического лица, с которым Оценщик заключил трудовой договор; - вмешательства Заказчика либо иных заинтересованных лиц в деятельность Оценщика и юридического лица, с которым Оценщик заключил трудовой договор, негативно влияющие на достоверность результата проведения оценки Объекта оценки, отсутствуют; - размер денежного вознаграждения за проведение оценки Объекта оценки не зависит от итоговой величины стоимости Объекта оценки (в том числе размер оплаты Оценщику за проведение оценки Объекта оценки).
Информация обо всех привлекаемых к проведению оценке организаций и специалистов:	Не привлекались

1.3. ПРИНЯТЫЕ ПРИ ПРОВЕДЕНИИ ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ ДОПУЩЕНИЯ И ОГРАНИЧЕНИЯ ОЦЕНКИ В СООТВЕТСТВИИ С ПУНКТАМИ 6 И 8 ФЕДЕРАЛЬНОГО СТАНДАРТА ОЦЕНКИ «ПРОЦЕСС ОЦЕНКИ (ФСО III)», УТВЕРЖДЕННОГО ПРИКАЗОМ МИНЭКОНОМРАЗВИТИЯ РОССИИ ОТ 14 АПРЕЛЯ 2022 Г, № 200, В ТОМ ЧИСЛЕ НЕ ОТРАЖЕННЫЕ В ЗАДАНИИ НА ОЦЕНКУ

- ✓ Мнение Оценщика относительно справедливой стоимости объекта действительно только на дату оценки, указанную в данном отчете, и лишь для целей и функций, указанных в данном

отчете. Оценщик не принимает на себя никакой ответственности за изменение политических, экономических, юридических и иных факторов, которые могут возникнуть после этой даты и повлиять на рыночную ситуацию, и, как следствие, на стоимость объекта.

- ✓ Справедливая стоимость ценной бумаги округлена до двух знаков после запятой.
- ✓ Отчет достоверен лишь в полном объеме и лишь в указанных в нем целях;
- ✓ заключение о стоимости, содержащееся в отчете, базируется на данных о сложившейся ситуации на дату проведения оценки. Однако, эти предположения могут измениться с течением времени;
- ✓ от оценщика не требуется появляться в суде или свидетельствовать иным способом по поводу произведенной оценки, иначе как по официальному вызову суда;
- ✓ объект оценки не обладает какими-либо скрытыми дефектами, кроме оговоренных в настоящем отчете, которые могут повлиять на его стоимость;
- ✓ отчет содержит профессиональное мнение оценщика относительно оцениваемой стоимости объекта оценки и не является гарантией того, что объект оценки будет продан на свободном рынке по цене, указанной в данном отчете;
- ✓ все расчеты в рамках отчета проводятся с использованием встроенных средств программы Excel из пакета Microsoft Office. Результаты расчетов приведены в удобной для восприятия форме (используется округления).
- ✓ Отчет об оценке может быть использован заказчиком для расчета стоимости чистых активов паевых инвестиционных фондов под управлением АО УК «Первая» (ОГРН 1027739007570). Использование результатов оценки для проведения сделок не предполагается.
- ✓ Отчет об оценке может быть использован заказчиком для оценки активов в целях передачи их в оплату инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов под управлением АО «УК «Первая» (ОГРН 1027739007570).
- ✓ Для указанных целей отчет об оценке может быть использован в течение шести месяцев с даты оценки.
- ✓ Ни заказчик, ни оценочная компания, ни оценщик не могут использовать отчет иначе, чем это предусмотрено настоящим Дополнительным соглашением. Отчет или какая-либо его часть не могут быть предоставлены заказчиком для использования в целях рекламы, для мероприятий по связям с общественностью без предварительного письменного согласования с оценочной компанией. Ни заказчик, ни оценочная компания, ни оценщик не могут использовать отчет иначе, чем это предусмотрено настоящим Дополнительным соглашением. Отчет или какая-либо его часть не могут быть предоставлены заказчиком для использования в целях рекламы, для мероприятий по связям с общественностью без предварительного письменного согласования с оценочной компанией.
- ✓ При оценке объекта оценки учитывается право собственности на объект оценки, скидки на фактическое право общей долевой собственности и доверительное управление не вводятся.

1.4. ПРИМЕНЯЕМЫЕ СТАНДАРТЫ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

При проведении данной оценки использовались нормативные документы и федеральные стандарты оценочной деятельности, а также стандарты оценочной деятельности, установленные саморегулируемой организацией (СРО оценщиков), членом которой является Оценщик подготовивший отчет:

- Федеральный закон от 29 июля 1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» (в действующей редакции). (Принят Государственной Думой 16 июля 1998 года. Одобрен Советом Федерации 17 июля 1998 года);
- Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» (введен в действие на территории Российской Федерации Приказом Минфина России № 106н от 18 июля 2012 г.) (в действующей редакции);
- Международный стандарт финансовой отчетности (IAS) 40 «Инвестиционное имущество» (введен в действие на территории Российской Федерации Приказом Минфина России № 160н от 25 ноября 2011 г.) (в действующей редакции);
- ФСО I «Структура федеральных стандартов оценки и основные понятия, используемые в федеральных стандартах оценки», утвержден Приказом Минэкономразвития РФ от 14 апреля 2022 г. №200;
- ФСО II «Виды стоимости», утвержден Приказом Минэкономразвития РФ от 14 апреля 2022 г. №200;
- ФСО III «Процесс оценки», утвержден Приказом Минэкономразвития РФ от 14 апреля 2022 г. №200;
- ФСО IV «Задание на оценку», утвержден Приказом Минэкономразвития РФ от 14 апреля 2022 г. №200;
- ФСО V «Подходы и методы оценки», утвержден Приказом Минэкономразвития РФ от 14 апреля 2022 г. №200;
- ФСО VI «Отчет об оценке», утвержден Приказом Минэкономразвития РФ от 14 апреля 2022 г. №200;
- ФСО N 8 «Оценка бизнеса», утвержден Приказом Минэкономразвития РФ от 1 июня 2015 г. N 326;
- Стандарты и правила оценочной деятельности НП АРМО.

Применяемые методические рекомендации по оценке, разработанные в целях развития положений утвержденных федеральных стандартов оценки и одобренные советом по оценочной деятельности при Минэкономразвития России

Ввиду того, что по состоянию на дату оценки указанные методические рекомендации отсутствуют (не разработаны и не утверждены), то их использование в рамках настоящего отчета об оценке не представляется возможным (указанные методические рекомендации не использовались).

1.5. АНАЛИЗ ДОСТАТОЧНОСТИ И ДОСТОВЕРНОСТИ ИНФОРМАЦИИ

Проведение анализа и расчетов, прежде всего, основывалось на информации об объекте оценки, полученной от Заказчика и в ходе независимых исследований, проведенных Оценщиком. Предполагается, что информация, представленная Заказчиком или сторонними специалистами, является надежной и достоверной. Недостаток информации восполнялся сведениями из других источников, имеющейся базы данных Оценщика и собственным опытом Оценщика.

Сбор необходимой для анализа и расчетов информации проводился с привлечением следующих источников:

- нормативные документы (полный перечень см. в разделе «Перечень использованных при проведении оценки данных»);

- методическая литература (полный перечень см. в разделе «Перечень использованных при проведении оценки данных»).

В процессе проведения оценки в целях исключения возможных ошибок Оценщик осуществлял поиск и анализ максимально возможного количества информации. В случаях несовпадения информации предпочтение отдавалось более авторитетному источнику либо данным, полученным в результате статистического анализа.

Информация, используемая при проведении оценки, должна удовлетворять требованиям достаточности и достоверности. Информация считается достаточной, если использование дополнительной информации не ведет к существенному изменению характеристик, использованных при проведении оценки объекта оценки, а также не ведет к существенному изменению итоговой величины стоимости объекта оценки.

Информация считается достоверной, если данная информация соответствует действительности и позволяет пользователю отчета об оценке делать правильные выводы о характеристиках, исследуемых Оценщиком при проведении оценки и определении итоговой величины рыночной стоимости объекта оценки, и принимать базирующиеся на этих выводах обоснованные решения.

Далее Оценщик провёл анализ достаточности и достоверности информации, используя доступные ему для этого средства и методы.

В ходе проведения работ по оценке Оценщику были предоставлены копии документов и информация, представленные в Приложении «Копии документов, используемые Оценщиком, и устанавливающие количественные и качественные характеристики объекта оценки».

Так как Оценщику, предоставлены основные документы и данные по объекту оценки, то Оценщик признает возможным проведение оценки на основании заключенного Договора и предоставленных сведений.

Согласно Федеральным стандартам оценки, информация, предоставленная Заказчиком, считается достоверной, в том случае, если она подписана уполномоченным на то лицом и заверена в установленном порядке, и у Оценщика нет оснований считать иначе. Так как вышеуказанные документы подписаны уполномоченным на то лицом и заверены в установленном порядке, а так же являются официальными данными и не противоречат друг другу, а также данным о состоянии объекта, то Оценщик считает нецелесообразным подвергать их сомнению, и считает их достоверными.

Однако Оценщик не принимает на себя ответственность в случае ошибок в вышеуказанных документах, которые Оценщик не мог выявить путем анализа предоставленных данных, так как подобная экспертиза документов выходит за рамки компетенции Оценщика. Кроме того, юридическая экспертиза документов, касающихся прав собственности на объект оценки не проводилась. Оценщик не несет ответственности за юридическое описание прав на объект оценки или за вопросы, связанные с рассмотрением данных прав.

Таким образом, оценка проведена с учетом допущения, что информация, полученная Оценщиком от Заказчика и внешних источников, является достоверной, т.е. соответствует действительности и позволяет пользователю настоящего Отчета делать правильные выводы о характеристиках и факторах, исследовавшихся Оценщиком в процессе оценки, и достаточной, т.е. использование дополнительных сведений не приведет к существенному изменению итоговой величины стоимости объекта оценки.

При составлении отчета Оценщик придерживался следующих принципов, согласно ФСО VI:

- в отчете об оценке должна быть изложена вся существенная информация, использованная оценщиком при определении стоимости объекта оценки;
- существенная информация, приведенная в отчете об оценке, должна быть подтверждена путем раскрытия ее источников;

- ♦ отчет должен содержать достаточное количество сведений, позволяющее квалифицированному специалисту, не участвовавшему в процессе оценки объекта оценки, понять логику и объем проведенного оценщиком исследования, убедиться в его соответствии заданию на оценку и достаточности для цели оценки.

1. Список документов, предоставленный Заказчиком и Документы, предоставленные Заказчиком, устанавливающие качественные и количественные характеристики объекта оценки:

- ✓ Задание на оценку № 1 от 28 июля 2025 г.;
- ✓ Выписка № 250619/01609/1 по состоянию на 18.06.2025 (конец операционного дня);
- ✓ Отчет по операциям № 241220/01244/1 от 19.12.2024 г.;
- ✓ Сообщение о ключевых условиях выпуска структурных облигаций АО «СБЕРБАНК КИБ»

2. Перечень использованных при проведении оценки объекта оценки данных с указанием источников их получения.

В дополнение к указанным выше документам, использовались различные данные, полученные из широкого перечня источников, указанные данные и источники их получения (в виде соответствующих ссылок) указаны в разделах настоящего отчета.

2. СОДЕРЖАНИЕ И ОБЪЕМ РАБОТ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ОЦЕНКИ

Данный документ является полным повествовательным Отчетом об оценке, отвечающим требованиям стандартов оценки, обязательных к применению субъектами оценочной деятельности.

В соответствии с п. 1 ФСО III «Процесс оценки», утвержденного приказом Минэкономразвития РФ от № 200 от 14 апреля 2022 г., проведение оценки объекта включает в себя следующие действия:

- ♦ согласование задания на оценку заказчиком оценки и оценщиком или юридическим лицом, с которым оценщик заключил трудовой договор, путем подписания такого задания в составе договора на оценку объекта оценки;
- ♦ сбор и анализ информации, необходимой для проведения оценки;
- ♦ применение подходов к оценке, включая выбор методов оценки и осуществление необходимых расчетов;
- ♦ согласование промежуточных результатов, полученных в рамках применения различных подходов к оценке (в случае необходимости), и определение итоговой стоимости объекта оценки;
- ♦ составление отчета об оценке объекта оценки (далее – отчет об оценке).

Процесс оценки не включает финансовую, юридическую, налоговую проверку и (или) экологический, технический и иные виды аудита.

В процессе оценки оценщик собирает информацию, достаточную для определения стоимости объекта оценки, принимая во внимание ее достоверность, надежность и существенность для цели оценки. Признание информации достоверной, надежной, существенной и достаточной требует профессионального суждения оценщика, сформированного на основании анализа такой информации. Информация может быть получена от заказчика оценки, правообладателя объекта оценки, экспертов рынка и отрасли, а также из других источников.

Подробное описание процесса оценки в части применения доходного, затратного и сравнительного подходов к оценке приведено в разделах Отчета, поименованных в соответствии с перечисленными подходами к оценке.

3. ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ С ПРИВЕДЕНИЕМ ССЫЛОК НА ДОКУМЕНТЫ, УСТАНОВЛИВАЮЩИЕ КОЛИЧЕСТВЕННЫЕ И КАЧЕСТВЕННЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

Таблица 1. Общая информация ценной бумаги

Эмитент	Ценная бумага	ISIN	Вид ЦБ	Номинал/валюта номинала	Место хранения ЦБ	Статус ценной бумаги
RCS Trust and Corporate Services Ltd.	Глобальная депозитарная расписка ROS AGRO PLC GDR	US7496552057	Глобальная депозитарная расписка	0,2000 USD	НКО АО НРД	Не заблокирована

РОС АГРО ПЛС

АПК и сельское хозяйство, Россия

РОС АГРО ПЛС (ROS AGRO PLC) – кипрская холдинговая компания, контролирующая Группу Компаний "РУСАГРО" - крупнейший вертикальный агрохолдинг России, который занимает лидирующие позиции в производстве сахара, свиноводстве, растениеводстве и масложировом бизнесе.

27.11.2024 16:15

О приостановке торгов ценными бумагами

В соответствии с Правилами листинга ПАО Московская Биржа Председателем Правления 27.11.2024 приняты следующие решения:

приостановить торги ценными бумагами с 05.12.2024 в отношении следующих ценных бумаг:

Наименование эмитента/организации	ROS AGRO PLC
Банк-депозитарий	RCS Trust and Corporate Services Ltd.
Наименование ценной бумаги	Глобальные депозитарные расписки, представляющие обыкновенные акции ROS AGRO PLC
Торговый код	AGRO
ISIN код	US7496552057
Раздел Списка	Первый уровень
Основание принятия решения	Наступление иных существенных событий, которые могут повлиять на проведение торгов ценными бумагами на Бирже (получение от ПАО "Группа "Русagro" информации о начале процедуры распределения акций экономически значимой организации в связи с решением Арбитражного суда Московской области о приостановлении осуществления корпоративных прав ROS AGRO PLC)

<https://www.moex.com/n75217?nt=101>

28.11.2024 17:08

Об исключении депозитарных расписок Ros Agro Plc из индексов акций с 3 декабря 2024 года

Депозитарные расписки иностранного эмитента на акции Ros Agro Plc (торговый код: AGRO, ISIN: US7496552057) исключаются из всех рассчитываемых Биржей индексов акций в связи **приостановкой торгов** в рамках процедуры редомициляции.

Коды индексов, в состав которых входят депозитарные расписки иностранного эмитента на акции Ros Agro Plc: IMOEX, RTSI, IMOEXCNY, IMOEXW, IMOEX2, MOEXCN, RTSr, MOEXBML, RUBML.

Новые базы расчета индексов акций Московской Биржи вступают в силу с 3 декабря 2024 года.

<https://www.moex.com/n75276>

16.12.2024 17:33

Об изменении уровня листинга ценных бумаг, об ограничении на обращение ценных бумаг

В соответствии с Правилами листинга ПАО Московская Биржа Председателем Правления 16.12.2024 приняты следующие решения:

1. Ограничить с 03.01.2025 обращение ранее допущенных к публичному обращению ценных бумаг иностранных эмитентов обращением только среди квалифицированных инвесторов и перевести с 03.01.2025 из раздела "Первый уровень" в раздел "Третий уровень" Списка ценных бумаг, допущенных к торгам в ПАО Московская Биржа, в связи с вступлением в силу с 01.01.2025 Указания Банка России от 01.10.2024 №6885-У "О ценных бумагах и производных финансовых инструментах, предназначенных для квалифицированных инвесторов", следующие ценные бумаги:

№ п/п	Организация	Тип ценных бумаг	ISIN код	Код в ТС
1	Clan PLC (эмитент депозитарных расписок - RCS Stock Transfer, Inc.)	Депозитарные расписки иностранного эмитента на акции	US83418T1088	CIAN
2	ETALON GROUP PLC (эмитент депозитарных расписок - RCS Issuer Services S.ar.L)	Депозитарные расписки иностранного эмитента на акции	US29760G1031	ETLN
3	FIX PRICE GROUP PLC (эмитент депозитарных расписок - RCS Trust and Corporate Services Ltd.)	Депозитарные расписки иностранного эмитента на акции	US33835G2057	FIXP
4	Ozon Holdings PLC (эмитент депозитарных расписок - The Bank of New York Mellon)	Депозитарные расписки иностранного эмитента на акции	US69269L1044	OZON
5	ROS AGRO PLC (эмитент депозитарных расписок - RCS Trust and Corporate Services Ltd.)	Депозитарные расписки иностранного эмитента на акции	US7496552057	AGRO

2. Ограничить с 03.01.2025 обращение ранее допущенных к публичному обращению ценных бумаг иностранных эмитентов обращением только среди квалифицированных инвесторов, в связи с вступлением в силу с 01.01.2025 Указания Банка России от 01.10.2024 №6885-У "О ценных бумагах и производных финансовых инструментах, предназначенных для квалифицированных инвесторов", следующие ценные бумаги:

№ п/п	Организация	Тип ценных бумаг	ISIN код	Код в ТС
1	O'KEY Group S.A. (эмитент депозитарных расписок - RCS Trust and Corporate Services Ltd.)	Депозитарные расписки иностранного эмитента на акции	US6708662019	OKEY

3. Ограничить с 03.01.2025 обращение ранее допущенных к публичному обращению ценных бумаг иностранного эмитента обращением только среди квалифицированных инвесторов, в связи с вступлением в силу с 01.01.2025 Указания Банка России от 01.10.2024 №6885-У "О ценных бумагах и производных финансовых инструментах, предназначенных для квалифицированных инвесторов", следующие ценные бумаги:

№ п/п	Организация	Тип ценных бумаг	ISIN код	Код в ТС	Сектор / Сегмент
1	QIWI PLC (эмитент депозитарных расписок - The Bank of New York Mellon)	Депозитарные расписки иностранного эмитента на акции	US74735M1080	QIWI	Сектор РИИ

Начиная с 01.01.2025 года неквалифицированные инвесторы не смогут приобретать указанные ценные бумаг, при этом на хранение и продажу ранее купленных ценных бумаг указанные ограничения не распространяются.

https://www.moex.com/n75850?utm_source=www.moex.com&utm_term=US7496552057

О корпоративном действии "Иное событие" -Глобальная депозитарная расписка на обыкновенные акции ROS AGRO PLC (депозитарная расписка ISIN US7496552057)

Реквизиты корпоративного действия								
Референс корпоративного действия			986898					
Код типа корпоративного действия			OTHR					
Тип корпоративного действия			Иное событие					
Признак обязательности КД			CHOS Обязательное событие, требуются инструкции					
Статус обработки			Предварительное объявление: подтверждено					
Признак Запроса раскрытия Не Клиентов			Да					
Информация о ценных бумагах								
Референс КД по ценной бумаге	Эмитент	Наименование ценной бумаги	Категория	Депозитарный код	ISIN	Эмитент представляемой ц/б	Тип представляемой ц/б	Соотношение (Кол-во ДР / Кол-во представляемых ц/б)
986898D122	RCS Trust and Corporate Services Ltd.	Глобальная депозитарная расписка на обыкновенные акции ROS AGRO PLC	Глобальная депозитарная расписка	US7496552057	US7496552057	ROS AGRO PLC	акции обыкновенные	5 : 1
Детали корпоративного действия								
Дата фиксации			09 декабря 2024 г.					
Варианты корпоративного действия								
Номер варианта			001					
Тип варианта			CONY Согласие					
Дата и время окончания приема инструкций по корпоративному действию, установленные НКО АО НРД			10 декабря 2024 г. 23:59					

Небанковская кредитная организация акционерное общество “Национальный расчетный депозитарий” (далее - НКО АО НРД) сообщает, что в адрес НКО АО НРД поступил запрос от Акционерного

общества "Регистраторское общество "СТАТУС" (далее – Держатель реестра акционеров экономически значимой организации) о составлении списка депозитариев, осуществляющих учет прав на ценные бумаги иностранной холдинговой компании (далее – российские депозитарии).

Полное наименование эмитента (далее - «Экономически значимая организация»): Публичное акционерное общество "Группа "Русагро"

ОГРН: 1027739132563

Сведения о ценных бумагах Экономически значимой организации:

Вид (наименование), категория (тип) ценных бумаг: Обыкновенные акции

ISIN: RU000A0JQUZ6

Коэффициент распределения: количество акций ПАО "Группа Русагро", подлежащих распределению на одну депозитарную расписку ROS AGRO PLC (регистрационный номер HE 258621)), определен в соответствии с законом № 470-ФЗ, и составляет:

7,0135 (Семь целых сто тридцать пять десятитысячных) обыкновенных акций (регистрационный №1-01-14044-А).

Основание запроса: Решение Совета директоров Банка России об установлении порядка вступления в прямое владение акциями экономически значимой организации, приобретающей публичный статус, лицами, права которых на допущенные к торгам российского организатора торговли акции иностранной холдинговой компании либо ценные бумаги иностранного эмитента, удостоверяющие права на акции иностранной холдинговой компании, учитываются в российских депозитариях, от 26 апреля 2024 года.

<https://octan.ru/deponews/2024/12/10/I09C2261/>

В июле 2024 года компания RCS Trust and Corporate Services Ltd была включена в список экономически значимых организаций (ЭЗО). Минсельхоз по закону выступает истцом в делах о приостановлении корпоративных прав иностранных акционеров компаний из списка ЭЗО, находящихся в его ведении. В августе 2024 года Минсельхоз подал иск о приостановке корпоративных прав Ros Agro Plc в отношении ПАО «Группа «Русагро». Арбитражный суд Московской области удовлетворил этот иск, что означает, что корпоративные права кипрской компании на российскую "Русагро" были временно приостановлены.

Таблица 2. Общая информация о ценной бумаге RU000A0NR615

вид ценных бумаг	Облигации структурные бездокументарные с централизованным учетом прав неконвертируемые с залоговым обеспечением процентные с возможностью получения дополнительного дохода, со сроком погашения, определенным уполномоченным органом эмитента, с возможностью досрочного погашения по требованию их владельцев и досрочного погашения по усмотрению эмитентом, в случаях, не зависящих от воли эмитента, размещенные по закрытой подписке, государственный регистрационный номер выпуска 6-535-01793-А от 06.04.2023 г.
Состояние выпуска	В обращении
ISIN	RU000A0NR615

Серия	CIB-CO-535
Количество выпущенных облигаций	5 000 000 шт.
Номинал	1 000
Валюта номинала	RUB
Общая номинальная стоимость	5 000 000 000
Эмитент	Акционерное общество «Сбербанк КИБ»
Дата начала размещения	26 июня 2023 г.
Базовый актив	Индекс компаний Средней и Малой Капитализации - Medium and Small Cap Companies Index (SBERMSRU), ISIN: RU000A106E82
Дата определения начального значения Базового актива	26 июня 2023
Дата определения финального значения Базового актива	26 июня 2026
Ставка купонного дохода	0,01% годовых
Дата погашения облигаций	14 июля 2026 г.
Количество оцениваемых облигаций	1 шт.

4. АНАЛИЗ РЫНКА ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ, А ТАКЖЕ АНАЛИЗ ДРУГИХ ВНЕШНИХ ФАКТОРОВ, НЕ ОТНОСЯЩИХСЯ НЕПОСРЕДСТВЕННО К ОБЪЕКТУ ОЦЕНКИ, НО ВЛИЯЮЩИХ НА ЕГО СТОИМОСТЬ

Анализ рынка объекта оценки предусматривает анализ рынка объекта, а также других внешних факторов, не относящихся к объекту оценки, но влияющих на его стоимость.

Определяя макроэкономические факторы как внешние факторы, влияющие на рыночные тенденции, их можно условно разделить на:

- ♦ политические (изменения законодательства, влияющие на отрасль (трудовое, антимонопольное, об охране окружающей среды, таможенное и т.д.), налоговая политика государства, региона; отношения с национальными и региональными властями, политика регулирования бизнеса, уровень политической стабильности в стране / регионе, приближение выборов государственных и местных властей);
- ♦ экономические (общая характеристика ситуации в экономике страны и в отрасли - подъем, стабильность, спад, кризис, динамика финансового состояния - курс национальной валюты, инфляция, состояние банковской системы, ставки рефинансирования и т.д., цикл деловой активности, перспективы экономического роста отраслей, изменения основных внешних издержек в отрасли, уровень безработицы);
- ♦ социальные (изменение отношения к отрасли, изменение структуры доходов, изменения в уровне жизни, изменения вкусов и предпочтений потребителей, демографические изменения, изменения в уровне образования).

Кроме перечисленных, можно выделить еще и технологические факторы, (государственная политика в отношении технологий, значимые для отрасли тенденции в научно-техническом прогрессе, появление новых материалов, технологические изменения, имеющие значение для развития отрасли, тенденции появления новых товаров и услуг).

Практически во всех странах мира эти факторы взаимоувязаны между собой, на них базируются основополагающие тенденции развития экономики, осуществляются мировые интеграционные процессы и, несомненно, Военно-политическая обстановка в настоящее время отличается особым динамизмом, что связывается с тенденцией нарастания нестабильности на глобальном уровне. Такие процессы самым непосредственным образом испытывают на прочность каркас национально-государственной безопасности Российской Федерации.

На уровень развития предприятия могут влиять различные политические факторы:

- ♦ расстановка политических сил;
- ♦ отношения между деловыми кругами и правительством;
- ♦ государственное регулирование;
- ♦ федеральные выборы;
- ♦ политические условия в иностранных государствах;
- ♦ размеры государственных бюджетов;
- ♦ отношения правительства с иностранными государствами
- ♦ изменения в налоговом законодательстве;
- ♦ патентное законодательство;
- ♦ законодательство об охране окружающей среды;
- ♦ правительственные расходы;
- ♦ антимонопольное законодательство;
- ♦ денежно-кредитная политика.

4.1. АНАЛИЗ ВЛИЯНИЯ ОБЩЕЙ ПОЛИТИЧЕСКОЙ И СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ОБСТАНОВКИ В СТРАНЕ

Анализ влияния общей политической и социально-экономической обстановки в стране по состоянию на дату оценки Российско-украинский конфликт усугубил ущерб, нанесенный пандемией COVID-19, и ускорил замедление темпов роста мировой экономики, говорится в обзоре.

Инфляция: Аналитики понизили прогноз на 2025 год до 6,8% (-0,3 п.п. к майскому опросу). Прогнозы на 2026–2027 годы повышены на 0,1 п.п. до 4,7% и 4,3% соответственно. Аналитики ожидают, что в 2027–2028 годах инфляция будет находиться вблизи цели.

Ключевая ставка: Ожидания по средней ключевой ставки в 2025 и 2026 годах снизились до 19,3% годовых (-0,7 п.п.; предполагает, что на остаток 2025 года средняя ключевая ставка составит 17,4% годовых) и 13,8% годовых (-0,4 п.п.). Прогноз на 2027 год повышен на 0,2 п.п. до 10,2% годовых. Прогноз на конец горизонта – 8,5% годовых. Это выше медианной оценки нейтральной ключевой ставки (8,0% годовых). Реальная ключевая ставка, рассчитанная из прогнозов аналитиков – 12,5% (-0,4 п.п.) в 2025 году, 9,0% (-0,3 п.п.) в 2026 году, 5,9% (+0,1 п.п.) в 2027 году и 4,5% в 2028 году.

ВВП: Прогнозы роста в 2025–2027 годах снижены на 0,1 п.п.: 1,4% в 2025 году, 1,6% в 2026 году и 1,8% в 2027 году. Прогноз на конец горизонта – 1,9%. Медианная оценка долгосрочных темпов роста осталась на уровне 1,8%. Согласно прогнозам аналитиков, прирост ВВП в 2028 году к 2021 году составит +14,7%.

Уровень безработицы: Без существенных изменений. Аналитики ожидают, что в 2025 году средняя безработица снизится до 2,4% (-0,1 п.п.), вырастет до 2,6% (-0,1 п.п.) в 2026 году, до 2,8% (-0,2 п.п.) в 2027 году и до 3,0% к концу горизонта.

Номинальная зарплата: Аналитики немного понизили прогноз роста номинальной заработной платы в 2025 году и повысили в 2027 году. Они ожидают роста на 12,5% (-0,2 п.п.) в 2025 году с замедлением до 8,0% в 2026 году, до 7,0% (+0,2 п.п.) в 2027 году и до 6,7% к концу горизонта. Расчеты на основе прогнозов аналитиков по номинальной заработной плате и средней инфляции предполагают, что реальная зарплата вырастет на 3,0% в 2025 году, на 2,6% в 2026 и 2027 годах и на 2,4% в 2028 году. К концу прогнозного горизонта реальная заработная плата будет на 31,2% выше, чем в 2021 году.

Баланс консолидированного бюджета: Аналитики ожидают несколько больший дефицит консолидированного бюджета в 2025 и 2027 годах – 2,2% ВВП (больше на 0,2 п.п.), 1,5% ВВП в 2026 году, 1,1% ВВП (больше на 0,1 п.п.) в 2027 году и 1,0% ВВП в 2028 году.

Экспорт товаров и услуг: Прогнозы на 2026–2027 годы немного понижены. Прогноз на 2025 год – 450 млрд долл., на 2026 год – 455 млрд долл. (-6 млрд долл.), на 2027 год – 474 млрд долл. (-5 млрд долл.) соответственно. Прогноз на 2028 год – 482 млрд долл. Это на 12% (68 млрд долл.) ниже, чем экспорт в 2021 году.

Импорт товаров и услуг: Без существенных изменений – 381 млрд долл. (-1 млрд долл.) в 2025 году, 390 млрд долл. (-1 млрд долл.) в 2026 году и 397 млрд долл. (-2 млрд долл.) в 2027 году. Прогноз на 2028 год – 407 млрд долл. Это на 8% (30 млрд долл.) выше, чем импорт в 2021 году.

Курс USD/RUB: Аналитики ожидают более крепкий рубль на всем прогнозном горизонте. Прогноз на 2025 год – 87,3 рублей за долл. (предполагает средний курс в июле—декабре 2025 года 87,6 рублей за долл.), на 2026 год – 97,5 рублей за долл., на 2027 год – 101,5 рублей за долл. (в 2025–2027 годах рубль крепче на 3,8–4,6% по сравнению с майским опросом). Прогноз на 2028 год – 105,0 рублей за доллар. Цена нефти для налогообложения: Без изменений – 58 долл. за баррель в 2025 году (предполагает, что в июле—декабре 2025 года цена нефти для налогообложения в среднем составит 57 долл. за баррель) и 60 долл. за баррель в последующие годы

Источник: https://www.cbr.ru/statistics/ddkp/mo_br/

Таблица 3. Макроэкономический опрос Банка России

Результаты опроса: июль 2025 года¹

	2021 (факт)	2022 (факт)	2023 (факт)	2024 (факт)	2025	2026	2027	2028
ИПЦ (в % дек. к дек. пред. года)	8,4	11,9	7,4	9,5	6,8 (20)	4,7 (16)	4,3 (12)	4,0
ИПЦ (% к пред. году, в среднем за год)	6,7	13,8	5,9	8,4	9,1 (16)	5,5 (16)	4,3 (12)	4,1
Ключевая ставка (в % годовых, в среднем за год, с учетом выходных дней)	5,7	10,6	9,9	17,5	19,3 (20)	13,8 (14)	10,2 (10)	8,5
ВВП (%, г/г)	5,9	-1,4	4,1	4,3	1,4 (16)	1,6 (17)	1,8 (14)	1,9
Уровень безработицы (%, в среднем за год)	4,8	3,9	3,2	2,5	2,4 (16)	2,6 (17)	2,8 (10)	3,0
Номинальная заработная плата (%, г/г, в среднем за год)	11,5	14,1	14,6	18,3	12,5 (10)	8,0 (16)	7,0 (16)	6,7
Баланс консолидированного бюджета (% ВВП за соответствующий год)	0,8	-1,4	-2,3	-1,6	-2,2 (16)	-1,5 (11)	-1,1 (11)	-1,0
Экспорт товаров и услуг (млрд долл. США в год)	550	641	465	475	450 (10)	455 (10)	474 (10)	482
Импорт товаров и услуг (млрд долл. США в год)	377	347	380	381	381 (10)	390 (10)	397 (10)	407
Курс USD/RUB (руб. за долл., в среднем за год)	73,6	67,5	84,7	92,4	87,3 (10)	97,5 (10)	101,5 (10)	105,0
Цена нефти для налогообложения ² (долл. США за баррель, в среднем за год)	69	76	63	68	58 (10)	60 (10)	60 (10)	60
Показатели, рассчитанные на основе полученных ответов:								
Реальная ключевая ставка ³ (в % годовых, в среднем за год, с учетом выходных дней)	-2,7	-1,3	2,5	8,0	12,5 (10)	9,0 (10)	5,9 (10)	4,5
ВВП (кумулятивный уровень, 2021 г. = 100)	100,0	98,6	102,6	107,1	108,6 (10)	110,4 (10)	112,3 (10)	114,7
Реальная заработная плата ⁴ (%, г/г, в среднем за год)	4,5	0,3	8,2	9,1	3,0 (10)	2,6 (10)	2,6 (10)	2,4
Реальная заработная плата (кумулятивный уровень, 2021 г. = 100)	100,0	100,3	108,5	118,4	122,0 (10)	124,9 (10)	127,5 (10)	131,2
Торговый баланс (млрд долл. США в год)	173	293	86	94	66 (10)	65 (10)	72 (10)	71
Нейтральная ключевая ставка (% годовых)	Медиана	8,0 (10)	Уровень ключевой ставки, при котором денежно-кредитная политика поддерживает в долгосрочном периоде инфляцию и инфляционные ожидания на цели и ВВП на потенциальном уровне.					
	Центр. тенденция 10-90%	7,0-9,7						
Нейтральная ключевая ставка (% годовых)	Медиана	8,0 (10)	Уровень ключевой ставки, при котором денежно-кредитная политика поддерживает в долгосрочном периоде инфляцию и инфляционные ожидания на цели и ВВП на потенциальном уровне.					
	Центр. тенденция 10-90%	7,0-9,7 (10-10)						
Долгосрочный рост ВВП (%, г/г)	Медиана	1,8 (10)	Ожидаемые средние темпы роста потенциального ВВП на горизонте 2029 – 2033 годов.					
	Центр. тенденция 10-90%	1,2-2,3 (10-10)						

¹ В скобках – результаты опроса в мае 2025 года.² Цена российской нефти, определяемая для целей налогообложения и ежемесячно публикуемая на официальном сайте Минэкономразвития России.³ Результаты являются медианой прогнозов, рассчитанных на основе ответов участников опроса по средней за год ключевой ставке и ИПЦ дек. к дек.⁴ Результаты являются медианой прогнозов, рассчитанных на основе ответов участников опроса по номинальной заработной плате и среднему за год ИПЦ.

Даты проведения опроса: 11-15 июля 2025 года.

Методика расчета: результаты опроса являются медианой прогнозов 30 экономистов из различных организаций, принимающих участие в опросе. Если респондент дал свои ожидания в виде интервала, то для расчета учитывалась его середина.

Источник: https://www.cbr.ru/statistics/ddkp/mo_br

4.2. АНАЛИЗ СОСТОЯНИЯ И ПЕРСПЕКТИВ РАЗВИТИЯ ОТРАСЛИ, В КОТОРОЙ ФУНКЦИОНИРУЮТ ОРГАНИЗАЦИЯ, ВЕДУЩАЯ БИЗНЕС

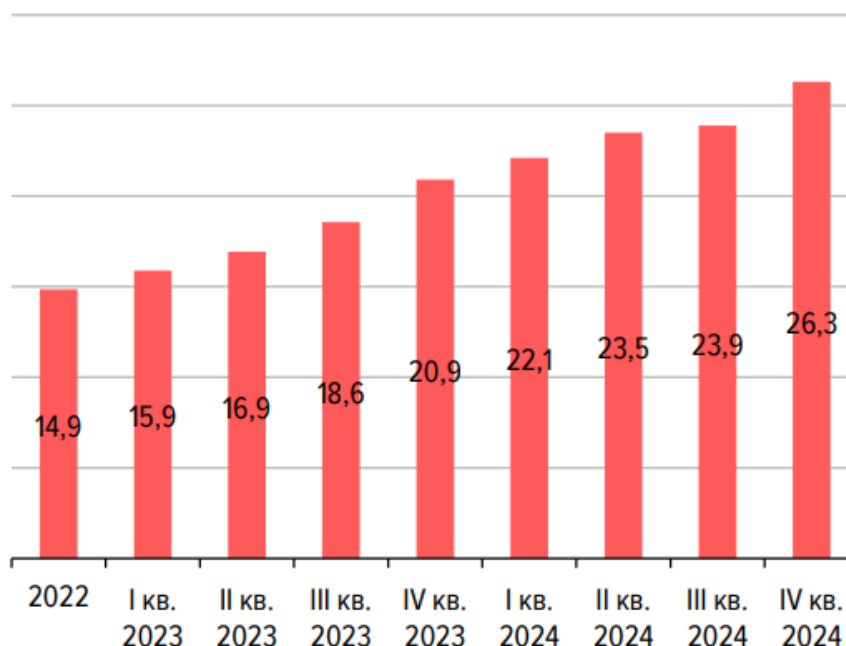
Стоимость активов под управлением УК1 в IV квартале 2024 г. повысилась. Более трех четвертей прироста обеспечило увеличение СЧА ПИФ, на которые приходится почти две трети активов под управлением УК. На протяжении всего 2024 г. рост активов под управлением способствовал росту выручки УК от оказания услуг и комиссионных доходов. В результате, несмотря на увеличение издержек на фоне инфляции и роста зарплат, прибыль УК в 2024 г. выросла.

Увеличение СЧА ПИФ в IV квартале 2024 г. произошло за счет нетто-притока средств и положительного результата от инвестирования. Основной приток средств обеспечили БПИФ денежного рынка. При этом чистый приток в фонды денежного рынка рос на протяжении всего 2024 г. и в IV квартале достиг рекордного значения за всю историю наблюдений. Рост популярности этих фондов связан с увеличением их доходности вслед за повышением ключевой ставки Банка России. Стратегии таких фондов предполагают краткосрочное размещение свободных денежных средств клиентов под процентную ставку, близкую к ключевой.

Значительный нетто-приток средств в IV квартале 2024 г. также показали ЗПИФ. Более двух третей чистого притока пришлось на фонды, пайщиками которых являются состоятельные инвесторы – физические лица. Вместе с тем в 2024 г. среди широкого круга инвесторов – физических лиц выросла популярность ЗПИФ, инвестиционная стратегия которых предполагает вложение средств в недвижимость.

В 2024 г. объем активов в ДУ – как общий, так и принадлежащий физическим лицам – достиг рекордного значения. Это произошло за счет высоких нетто-взносов состоятельных клиентов в индивидуальные стратегии, а также положительной валютной переоценки замещающих облигаций и иностранных активов. В структуре портфелей увеличилась доля российских активов благодаря завершению замещения еврооблигаций, а также редомициляции компаний-квазинерезидентов. Редомициляция частично решила проблему замороженных активов и получения доходов от них. Доля пробных счетов в ДУ составила 54%, при этом большая часть вложений хранилась на крупных счетах с активами от 10 млн рублей. Увеличился средний размер счета. В сегменте стандартных стратегий на протяжении всего года наблюдался чистый вывод средств. С 1 января 2025 г. присоединение новых клиентов к стандартным стратегиям стало недоступным, что будет способствовать дальнейшему оттоку розничных клиентов из ДУ. Крупнейшие стандартные стратегии за год принесли меньшую доходность, чем депозиты (за исключением стратегий денежного рынка). Они также проигрывали банковским вкладам в доходности на горизонте 3 лет.

РОСТ АКТИВОВ ПОД УПРАВЛЕНИЕМ УК В IV КВАРТАЛЕ 2024 Г. УСКОРИЛСЯ К/К – В ОСНОВНОМ БЛАГОДАРЯ УВЕЛИЧЕНИЮ СЧА ПИФ (ТРЛН РУБ.)



Источник: Банк России.

Объем средств в управлении и вознаграждение УК выросли за счет ПИФ.

- Более трех четвертей роста стоимости активов под управлением УК в IV квартале 2024 г. обеспечены увеличением СЧА ПИФ за счет нетто-притока средств пайщиков и положительных результатов инвестирования. СЧА ПИФ составляет около двух третей активов в управлении УК.

- Чистая прибыль УК по итогам 2024 г. увеличилась – в основном за счет роста выручки от оказания услуг и комиссионных доходов. Быстрый рост издержек ограничил рост прибыли УК.

Стоимость активов под управлением УК в IV квартале 2024 г. выросла на 10,0% к/к, 25,8% г/г, до 26,3 трлн рублей. Почти 81% квартального прироста обеспечило увеличение СЧА ПИФ – за счет чистого притока средств пайщиков и положительной доходности фондов. Еще 12% прироста пришлось на средства по договорам ДУ. Также увеличилась стоимость ПН и ПР НПФ под управлением УК (совокупно 6% прироста активов под управлением УК). Около 1,5% прироста обеспечили средства страховых компаний.

В связи с более быстрым ростом доля СЧА ПИФ в совокупной величине активов под управлением УК вновь выросла к/к, до 64,1%. Доля ПН НПФ снизилась до 13,2%, доля их ПР – до 6,8%. Изменения за год были еще более существенными. Доля средств в ДУ (10,7%) и доля резервов и собственных средств страховщиков под управлением УК (1,5%) практически не изменились квартал к кварталу.

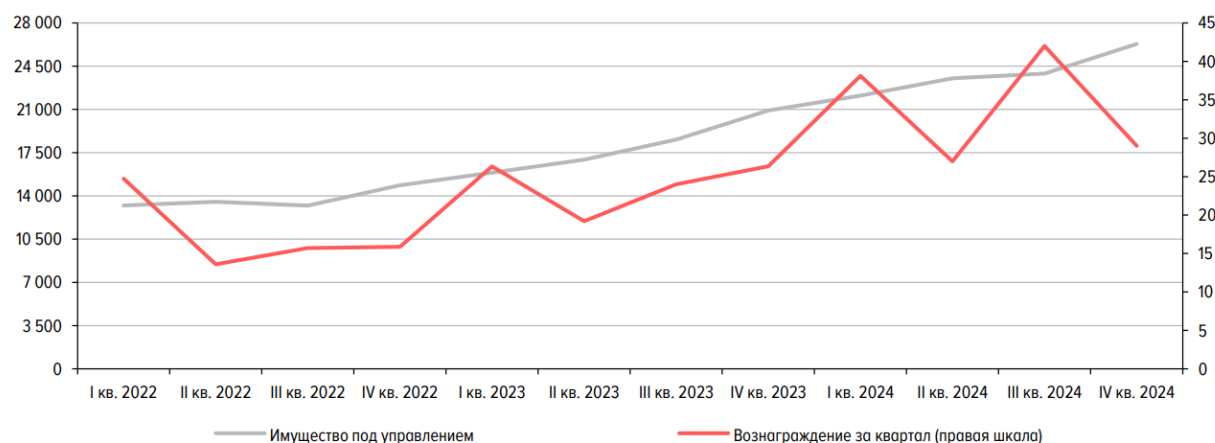
Вознаграждение УК в 2024 г. выросло (г/г) на 41,9%, до 136,1 млрд рублей. Около 77% прироста обеспечило вознаграждение за управление средствами ПИФ, что связано с ростом доли управления ПИФ в бизнесе УК. При этом доля вознаграждения за управление ПИФ в совокупной величине вознаграждения УК за 2024 г. выросла на 5,2 п.п. г/г (до 64,7%). Доля вознаграждения за управление средствами НПФ

в совокупной величине вознаграждения УК снизилась до 17,5% за счет ПР, доля вознаграждения в рамках ДУ – до 15%.

Рост выручки за оказание услуг и комиссионных доходов (+12,8% г/г) способствовал увеличению чистой прибыли УК на 6,0% г/г, до 58,9 млрд руб. по итогам 2024 года. Торговые и инвестиционные доходы УК выросли более чем на четверть год к году. При этом издержки УК также росли высокими темпами: расходы на персонал увеличились на 22% г/г, общие и административные расходы – на треть. Рост издержек УК отражает увеличение объемов бизнеса, ускорение инфляции и повышение заработных плат.

ДИНАМИКА АКТИВОВ ПОД УПРАВЛЕНИЕМ И ВОЗНАГРАЖДЕНИЯ УК ЗА КВАРТАЛ
(МЛРД РУБ.)

Рис. 1



Источник: Банк России.

Нетто-приток средств в ПИФ в IV квартале удвоился.

- Чистый приток средств в ПИФ в октябре – декабре 2024 г. резко вырос к/к за счет роста более чем в два раза нетто-притока средств в БПИФ, смены динамики в ИПИФ и увеличения притока средств в ЗПИФ.
- Доля СЧА, приходящаяся на физических лиц, в совокупной СЧА ПИФ выросла и стала доминирующей. Приток числа розничных пайщиков продолжился – в основном за счет БПИФ.

Совокупный чистый приток средств в ПИФ в IV квартале 2024 г. вырос на 113% к/к, до 888,0 млрд рублей. Структура нетто-притока средств изменилась. Доля чистого притока, приходящаяся на квалифицированных инвесторов, снизилась до 48% (-13 п.п. к/к). Это связано со снижением доли, которая пришлась на ЗПИФ, до 45% (-39 п.п. к/к). Лидером стали БПИФ – они обеспечили 52% совокупного чистого притока средств в ПИФ (+6 п.п. к/к) за счет продолжения роста спроса на паи фондов денежного рынка. Нетто-отток средств из сегментов ИПИФ и ОПИФ сменился чистым притоком средств. При этом приток средств в ИПИФ был максимальным за последние 5 кварталов. Приток средств в ОПИФ был небольшим.

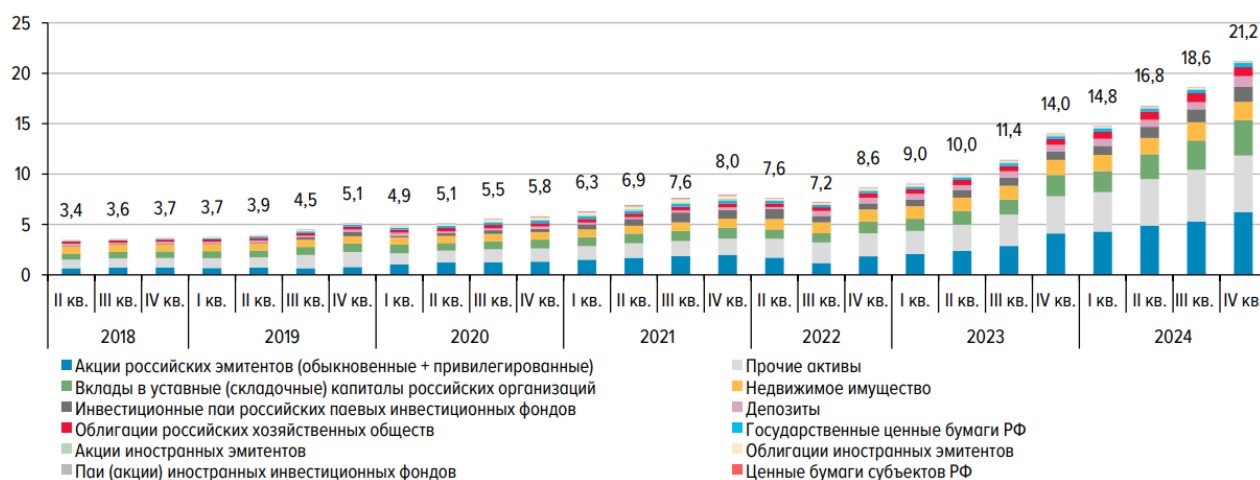
Средневзвешенная доходность рынка в целом по итогам IV квартала 2024 г. выросла к/к – во многом за счет увеличения средневзвешенной доходности крупнейшего типа фондов (ЗПИФ). При этом средневзвешенные доходности БПИФ и ИПИФ в октябре – декабре 2024 г. вновь выросли. Средневзвешенная доходность ОПИФ также выросла и стала положительной. В результате роста чистого притока средств и увеличения положительного результата от инвестирования рост совокупной СЧА ПИФ в IV квартале 2024 г. ускорился до 12,4%. Совокупная СЧА на конец 2024 г. составила 16,8 трлн рублей. Рост СЧА ПИФ произошел в основном за счет СЧА, приходящейся на физических лиц. В результате ее доля в совокупной СЧА ПИФ выросла на 2,3 п.п. к/к и стала преобладающей (51,7%).

Общее количество уникальных пайщиков ПИФ по состоянию на 31.12.2024 составило 9,8 млн лиц (+0,7 млн ед. к/к). Этот показатель исключает дублирование пайщиков, владеющих паями нескольких фондов одной УК, но не исключает дублирования при владении паями фондов разных УК.

Количество ПИФ2 в IV квартале 2024 г. выросло на 209, до 3230 единиц. Основной рост, как и в предыдущие кварталы, пришелся на ЗПИФ (+187 ед.: количество фондов для квалифицированных инвесторов увеличилось на 192 ед., а фондов для неквалифицированных инвесторов снизилось на 5 ед.). Число ИПИФ выросло на 12 ед., число БПИФ – на 10 ед., число ОПИФ не изменилось.

Общее число жалоб на управление ПИФ по итогам 2024 г. увеличилось, в частности, в связи с приостановкой операций с паями ПИФ и появлением ПИФ с заблокированными активами (ЗПИФ-А). При этом доля жалоб на управление ПИФ в структуре жалоб в отношении субъектов рынка коллективных инвестиций сократилась (-3,6 п.п. г/г) и составила 24,1%.

СТРУКТУРА АКТИВОВ ПИФ (ТРИЛН РУБ.)



Источник: Банк России.

Источник: https://cbr.ru/Collection/Collection/File/55183/rewiew_uk_24Q4.pdf

28 февраля 2022 – Предписание Банка России 018-34-3/1202

Банк России постановил:

- ✓ приостановить исполнение всех операций по списанию ценных бумаг российских эмитентов с лицевых счетов и счетов депо, открытых иностранным юридическим и физическим лицам.
- ✓ приостановить передачу выплат по ценным бумагам российских эмитентов иностранным физическим и юридическим лицам

Источник: <https://legalacts.ru/doc/predpisanie-banka-rossii-ot-28022022-n-018-34-31202-o-tsennykh/>

2 марта 2022 – Сообщение Euroclear

Источник: <https://my.euroclear.com/content/dam/euroclear/operational-public/eb/newsletters/2022/2022-N-019.pdf>

«Clearstream Banking информирует клиентов, что НРД, действуя в рамках предписания Банка России 018-34-3/1202 от 28 февраля, заблокировал все ценные бумаги, находящиеся на счете депо иностранного номинального держателя Clearstream Banking до последующего уведомления», — говорится в сообщении Clearstream (цитата по «Интерфаксу»). «НРД подтвердил, что все активы на нашем счете там заморожены», — говорится в материалах.

Как заявили в Московской бирже, НРД не блокировал счета европейских расчетно-клиринговых организаций Euroclear и Clearstream. Согласно предписанию Банка России, НРД ограничил возможность выплаты по ценным бумагам российских эмитентов для иностранных физических и юридических лиц и передачу прав на такие бумаги. НРД продолжает обслуживать счета иностранных депонентов в части зачисления ценных бумаг и банковские счета, открытые в НРД, в части зачисления российской и иностранной валюты без ограничений.

Сообщения об ограничениях по счету НРД в Euroclear

04 марта 2022 – Сообщение о блокировке расчетов Euroclear Bank и Clearstream Banking.

Источник: <https://www.nsd.ru/publications/news/soobshcheniya-klientam/o-blokirovke-raschetov-euroclear-bank-i-clearstream-banking/>

17 марта 2022 – Сообщение об изменении процедуры работы с ценными бумагами, которые не обслуживаются в Euroclear Bank S.A./N.V.

Источник: https://www.nsd.ru/publications/news/soobshcheniya-klientam/ob-izmenenii-protsedury-raboty-s-tsennymi-bumagami-kotorye-ne-obsluzhivayutsya-v-euroclear-bank-s-a-n-v/?pub_ff%5BNAME%5D=Euroclear

17 марта 2022 – Сообщение об операциях по счету НКО АО НРД в Euroclear Bank.

Источник: [Об операциях по счету НКО АО НРД в Euroclear Bank \(nsd.ru\)](https://www.nsd.ru/publications/news/soobshcheniya-klientam/ob-izmenenii-protsedury-raboty-s-tsennymi-bumagami-kotorye-ne-obsluzhivayutsya-v-euroclear-bank-s-a-n-v/?pub_ff%5BNAME%5D=Euroclear)

31 марта 2022 – Сообщение о возможности проведения расчетов в Euroclear Bank S.A./N.V по некоторым ценным бумагам (обновление информации по сообщению № 598 от 04.03.2022)

Источник: https://www.nsd.ru/publications/news/soobshcheniya-klientam/o-vozmozhnosti-provedeniya-raschetov-v-euroclear-bank-s-a-n-v-po-nekotorym-tsennym-bumagam-obnovleni/?pub_ff%5BNAME%5D=Euroclear

Сообщение о санкциях ЕС на НРД

3 июня 2022 года - ЕС ввел санкции против НРД

Источник : <https://rusbonds.ru/news/20220603172900260843>

Минфин и ЦБ разработали механизм разблокировки активов российских инвесторов, замороженных за рубежом, через их обмен на активы иностранцев, заблокированные в России. Об этом 22 августа Владимиру Путину доложил министр финансов Антон Силуанов. Он оценил объем заблокированных средств в 1,5 трлн рублей у 3,5 млн россиян, добавив, что на первом этапе планируется разблокировать порядка 100 млрд рублей. ЦБ в ноябре прошлого года оценивал общий объем заблокированных российских активов в 5,7 трлн рублей, 20% из которых приходилось на активы розничных инвесторов.

Активы российских инвесторов за рубежом оказались фактически заблокированы больше года назад, после того как были введены первые санкции в ответ на «спецоперацию» и остановилось взаимодействие Национального расчетного депозитария и европейских Euroclear (Бельгия) и Clearstream (Люксембург). Санкции в отношении Национального расчетного депозитария (НРД) эту ситуацию зафиксировали. С тех пор инвесторы пытаются разблокировать свои активы, однако до сих пор известно лишь о единичных разрешениях на вывод активов частных инвесторов, которые выдало казначейство Бельгии.

При этом активы иностранных инвесторов в России в марте прошлого года также оказались заморожены на счетах типа «С», куда зачисляются и положенные к выплате иностранным акционерам дивиденды. Выводить деньги оттуда нельзя, а использовать можно только для ограниченного набора

целей — например, на покупку ОФЗ. Именно деньги на счетах «С», как объяснил ЦБ, и планируется использовать, чтобы выкупить у россиян замороженные ценные бумаги.

Источник: <https://www.forbes.ru/investicii/495106-cb-i-minfin-nasli-sposob-razblokirovat-aktivy-rossian-pocemu-on-mozet-ne-srabotat>

«СПБ биржа», которая до последнего времени была ключевой площадкой в России для торговли иностранными бумагами, попала в SDN-лист США 2 ноября. Тогда же биржа временно приостановила торги, заверив, что они будут возобновлены в понедельник 6 ноября, но этого не произошло: в этот день «СПБ биржа» сообщила о взаимодействии с российскими и иностранными контрагентами для налаживания процессов. Консультации займут не менее недели.

На протяжении всего периода заморозки активов в средствах массовой информации появлялась информация о возможных путях решения проблемы, но фактически все предложения оставались на уровне инициатив.

Блокировка бумаг на «СПБ бирже» из-за санкций США против торговой площадки в основном затронула квалифицированных инвесторов, которые держат около 80% от всего объема бумаг, рассказала председатель ЦБ Эльвира Набиуллина журналистам в кулуарах форума Finopolis-2023, передает корреспондент «Ведомостей». «Квалы» приняли на себя основной удар, так как розничным инвесторам с начала этого года запрещено покупать бумаги недружественных компаний.

При этом с 2022 г. российским инвесторам удалось избавиться от иностранных ценных бумаг на сумму около \$4 млрд, то есть риск сократился на эту сумму, акцентировала председатель ЦБ.

Источник: <https://www.vedomosti.ru/finance/articles/2023/11/08/1004744-ot-sanktsii-protiv-spb-birzhi>

5. ОПИСАНИЕ ПРОЦЕССА ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ В ЧАСТИ ПРИМЕНЕНИЯ ДОХОДНОГО, ЗАТРАТНОГО И СРАВНИТЕЛЬНОГО ПОДХОДОВ К ОЦЕНКЕ

При определении справедливой стоимости необходимо руководствоваться положениями Международного стандарта финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости».

В соответствии с указанным ранее стандартом справедливая стоимость - это цена, которая может быть получена при продаже актива или уплачена при передаче обязательства при проведении операции на добровольной основе на основном (или наиболее выгодном) рынке на дату оценки в текущих рыночных условиях (то есть выходная цена) независимо от того, является ли такая цена непосредственно наблюдаемой или рассчитывается с использованием другого метода оценки.

Согласно п. 2 IFRS 13 справедливая стоимость - это рыночная оценка, а не оценка, формируемая с учетом специфики предприятия. По некоторым активам и обязательствам могут существовать наблюдаемые рыночные операции или рыночная информация. По другим активам и обязательствам наблюдаемые рыночные операции или рыночная информация могут отсутствовать. Однако цель оценки справедливой стоимости в обоих случаях одна и та же - определить цену, по которой проводилась бы операция, осуществляемая на организованном рынке, по продаже актива или передаче обязательства между участниками рынка на дату оценки в текущих рыночных условиях (то есть выходная цена на дату оценки с точки зрения участника рынка, который удерживает актив или имеет обязательство).

Если цена на идентичный актив или обязательство не наблюдается на рынке, предприятие оценивает справедливую стоимость, используя другой метод оценки, который обеспечивает максимальное использование уместных наблюдаемых исходных данных и минимальное использование ненаблюдаемых исходных данных. Поскольку справедливая стоимость является справедливой оценкой, она определяется с использованием таких допущений, которые участники рынка использовали бы при определении стоимости актива или обязательства, включая допущения о риске. Следовательно, намерение предприятия удержать актив или урегулировать или иным образом выполнить обязательство не является уместным фактором при оценке справедливой стоимости.

Цель оценки справедливой стоимости заключается в том, чтобы определить цену, по которой проводилась бы операция на добровольной основе по продаже актива или передаче обязательства между участниками рынка на дату оценки в текущих рыночных условиях. Оценка справедливой стоимости требует от предприятия выяснения всех указанных ниже моментов:

- конкретный актив или обязательство, являющееся объектом оценки (в соответствии с его единицей учета);
- в отношении нефинансового актива, исходное условие оценки, являющееся приемлемым для оценки (в соответствии с его наилучшим и наиболее эффективным использованием);
- основной (или наиболее выгодный) для актива или обязательства рынок;
- метод или методы оценки, приемлемые для определения справедливой стоимости, с учетом наличия данных для разработки исходных данных, представляющих допущения, которые использовались бы участниками рынка при установлении цены на актив или обязательство, а также уровня в иерархии справедливой стоимости, к которому относятся эти исходные данные.

Оценка справедливой стоимости предполагает проведение операции по продаже актива или передаче обязательства:

- на рынке, который является основным для данного актива или обязательства;
- при отсутствии основного рынка на рынке, наиболее выгодном для данного актива или обязательства.

Предприятию нет необходимости проводить изнуряющий поиск всех возможных рынков для идентификации основного рынка или, при отсутствии основного рынка, наиболее выгодного рынка, однако, оно должно учитывать всю информацию, которая является обоснованно доступной. При отсутствии доказательств обратного рынок, на котором предприятие вступило бы в сделку по продаже актива или передаче обязательства, считается основным рынком или, при отсутствии основного рынка, наиболее выгодным рынком.

При наличии основного рынка для актива или обязательства оценка справедливой стоимости должна представлять цену на данном рынке (такая цена либо является непосредственно наблюдаемой, либо рассчитывается с использованием другого метода оценки), даже если цена на другом рынке является потенциально более выгодной на дату оценки.

Предприятие должно иметь доступ к основному (или наиболее выгодному) рынку на дату оценки. Поскольку различные предприятия (и направления бизнеса в рамках таких предприятий), осуществляющие различные виды деятельности, могут иметь доступ к различным рынкам, основные (или наиболее выгодные) рынки для одного и того же актива или обязательства могут быть разными для различных предприятий (и направлений бизнеса в рамках таких предприятий). Следовательно, основной (или наиболее выгодный) рынок (и, соответственно, участников рынка) необходимо рассматривать с точки зрения предприятия, учитывая таким образом различия между и среди предприятий, осуществляющих различные виды деятельности.

Основные этапы определения справедливой стоимости финансовых инструментов.

1. Выяснение конкретного типа финансовых инструментов.
2. Определение исходных условий оценки.
3. Определение исходных данных для методов оценки.
4. Применение методов оценки.

1. Выяснение конкретного типа собственных долевых инструментов предприятия (акций, долей и т.п.), являющихся объектом оценки (в соответствии с их единицей учета).

Выполнение указанного пункта осуществляется в подразделе «Описании объекта оценки».

2. Определение исходных условий оценки.

Выполнение указанного пункта осуществляется в подразделе «Анализ рынка».

3. Определение исходных данных для методов оценки.

Для того чтобы добиться наибольшей последовательности и сопоставимости оценок справедливой стоимости и раскрытия соответствующей информации, IFRS 13 устанавливает иерархию справедливой стоимости, которая делит исходные данные для метода оценки, используемые для оценки справедливой стоимости, на три уровня. Иерархия справедливой стоимости отдает наибольший приоритет котируемым ценам (некорректируемым) на активных рынках для идентичных активов или обязательств (исходные данные 1 Уровня) и наименьший приоритет ненаблюдаемым исходным данным (исходные данные 3 Уровня).

Наличие уместных исходных данных и их относительная субъективность могут повлиять на выбор приемлемых методов оценки. Однако иерархия справедливой стоимости отдает приоритет

исходным данным для методов оценки, а не методам оценки, используемым для оценки справедливой стоимости.

Иерархия справедливой стоимости (иерархия данных)

1. *Исходные данные 1 Уровня* - это котируемые цены (некорректируемые) на активных рынках для идентичных активов или обязательств, к которым предприятие может получить доступ на дату оценки. Котируемая цена на активном рынке представляет собой наиболее надежное доказательство справедливой стоимости и должна использоваться для оценки справедливой стоимости без корректировки всякий раз, когда она доступна.

Исходные данные 1 Уровня будут доступны для многих финансовых активов и финансовых обязательств, некоторые из которых могут быть обменены на многочисленных активных рынках (например, на различных биржах). Следовательно, особое внимание в пределах 1 Уровня уделяется определению следующего:

- основной рынок для актива или обязательства или, при отсутствии основного рынка, наиболее выгодный рынок для актива или обязательства;
- может ли предприятие участвовать в операции с активом или обязательством по цене данного рынка на дату оценки.

Исходные данные 1 Уровня должны корректироваться только в следующих случаях:

- когда предприятие удерживает большое количество аналогичных (но неидентичных) активов или обязательств (например, долговые ценные бумаги), которые оцениваются по справедливой стоимости, а котируемая цена на активном рынке существует, но не является доступной в любой момент, для каждого из данных активов или обязательств по отдельности (то есть при условии наличия большого количества аналогичных активов или обязательств, удерживаемых предприятием, было бы трудно получить информацию о ценах для каждого отдельного актива или обязательства на дату оценки). В таком случае в качестве практического подручного средства предприятие может оценивать справедливую стоимость, используя альтернативный метод оценки, который не основывается исключительно на котируемых ценах (например, матричное ценообразование). Однако использование альтернативного метода оценки приводит к получению оценки справедливой стоимости, которая относится к более низкому уровню в иерархии справедливой стоимости.
- когда котируемая цена на активном рынке не представляет собой справедливую стоимость на дату оценки. Так может обстоять дело, когда, например, существенные события (такие как операции на рынке «от принципала к принципалу», торги на посредническом рынке или объявления) имеют место после закрытия рынка, но до наступления даты оценки. Предприятие должно установить и последовательно применять политику идентификации таких событий, которые могут повлиять на оценки справедливой стоимости. Однако если котируемая цена корректируется с учетом новой информации, такая корректировка приводит к получению оценки справедливой стоимости, которая относится к более низкому уровню в иерархии справедливой стоимости.
- при оценке справедливой стоимости обязательства или собственного долевого инструмента предприятия с использованием котируемой цены на идентичную единицу, которая продается как актив на активном рынке, и такая цена должна корректироваться с учетом факторов, специфических для единицы или актива. Если корректировка котируемой цены актива не требуется, результатом будет получение оценки

справедливой стоимости, относимой к 1 Уровню в иерархии справедливой стоимости. Однако любая корректировка котируемой цены актива приведет к получению оценки справедливой стоимости, относимой к более низкому уровню в иерархии справедливой стоимости.

2. Исходные данные 2 Уровня - это исходные данные, которые не являются котируемыми ценами, включенными в 1 Уровень, и которые прямо или косвенно являются наблюдаемыми для актива или обязательства. Если актив или обязательство имеет определенный (договорной) период, исходные данные 2 Уровня должны быть наблюдаемыми для практически всего срока действия актива или обязательства. Исходные данные 2 Уровня включают следующее:

- котируемые цены на аналогичные активы или обязательства на активных рынках.
- котируемые цены на идентичные или аналогичные активы или обязательства на рынках, которые не являются активными.
- исходные данные, за исключением котируемых цен, которые являются наблюдаемыми для актива или обязательства, например:
- ставки вознаграждения и кривые доходности, наблюдаемые с обычно котируемыми интервалами;
- подразумеваемая волатильность;
- кредитные спреды.
- подтверждаемые рынком исходные данные.

Корректировки исходных данных 2 Уровня меняются в зависимости от факторов, специфических для актива или обязательства. Такие факторы включают следующее:

- состояние или местонахождение актива;
- степень, в которой исходные данные относятся к единицам, которые сопоставимы с активом или обязательством;
- объем или уровень деятельности на рынках, на которых наблюдаются эти исходные данные.

Корректировка исходных данных 2 Уровня, которые являются существенными для оценки в целом, может привести к получению оценки справедливой стоимости, которая относится к 3 Уровню в иерархии справедливой стоимости, если для корректировки используются существенные ненаблюдаемые исходные данные.

3. Исходные данные 3 Уровня - это ненаблюдаемые исходные данные для актива или обязательства. Ненаблюдаемые исходные данные должны использоваться для оценки справедливой стоимости в том случае, если уместные наблюдаемые исходные данные не доступны, таким образом, учитываются ситуации, при которых наблюдается небольшая, при наличии таковой, деятельность на рынке в отношении актива или обязательства на дату оценки. Однако цель оценки справедливой стоимости остается прежней, то есть выходная цена на дату оценки с точки зрения участника рынка, который удерживает актив или имеет обязательство. Следовательно, ненаблюдаемые исходные данные должны отражать допущения, которые участники рынка использовали бы при установлении цены на актив или обязательство, включая допущения о риске.

Допущения о риске включают риск, присущий конкретному методу оценки, используемому для оценки справедливой стоимости (такому как модель ценообразования), и риск, присущий исходным данным метода оценки. Оценка, не включающая корректировку с учетом рисков, не

будет представлять оценку справедливой стоимости, если участники рынка будут включать такую корректировку при установлении цены на актив или обязательство. Например, может возникнуть необходимость включить корректировку с учетом рисков при наличии значительной неопределенности оценки.

Применять ненаблюдаемые исходные данные следует, используя всю информацию, доступную в сложившихся обстоятельствах, которая может включать собственные данные предприятия. При разработке ненаблюдаемых исходных данных предприятие может начать со своих собственных данных, но оно должно корректировать эти данные, если обоснованно доступная информация указывает на то, что другие участники рынка использовали бы другие данные или существует какая-то информация, специфическая для предприятия, которая недоступна для других участников рынка (например, синергия, специфическая для предприятия). Предприятию нет необходимости прилагать чрезмерные усилия, чтобы получить информацию о допущениях участников рынка. Однако предприятие должно учитывать всю информацию о допущениях участников рынка, которая является обоснованно доступной. Ненаблюдаемые исходные данные, разработанные в соответствии с вышеописанной процедурой, считаются допущениями участников рынка и удовлетворяют цели оценки справедливой стоимости.

Выполнение указанного пункта осуществляется в подразделе «Оценка справедливой стоимости объектов оценки».

4. Применение методов оценки.

При оценке справедливой стоимости необходимо использовать такие методы оценки, которые являются приемлемыми в сложившихся обстоятельствах и для которых доступны данные, достаточные для оценки справедливой стоимости, при этом максимально используя уместные наблюдаемые исходные данные и минимально используя ненаблюдаемые исходные данные.

Тремя наиболее широко используемыми методами оценки являются рыночный подход, затратный подход и доходный подход.

В некоторых случаях приемлемым будет использование одного метода оценки (например, при оценке актива или обязательства с использованием котируемой цены на активном рынке для идентичных активов или обязательств). В других случаях приемлемым будет использование множественных методов оценки (например, так может обстоять дело при оценке единицы, генерирующей денежные средства). Если для оценки справедливой стоимости используются множественные методы оценки, то результаты (то есть соответствующие показатели справедливой стоимости) должны оцениваться путем рассмотрения целесообразности диапазона значений, обозначенных данными результатами. Оценка справедливой стоимости - это значение в пределах такого диапазона, которое наиболее точно представляет справедливую стоимость в сложившихся обстоятельствах.

В соответствии с IFRS 13 при рыночном (сравнительном) подходе используются цены и другая уместная информация, генерируемая рыночными операциями с идентичными или сопоставимыми (то есть аналогичными) активами, обязательствами или группой активов и обязательств, такой как бизнес.

Например, в методах оценки, совместимых с рыночным подходом, часто используются рыночные множители, возникающие из комплекта сопоставимых показателей. Множители могут находиться в одних диапазонах с другим множителем по каждому сопоставимому показателю. Для выбора надлежащего множителя из диапазона требуется использовать суждение с учетом качественных и количественных факторов, специфических для оценки.

Методы оценки, совместимые с рыночным подходом, включают матричное ценообразование. Матричное ценообразование - это математический метод, используемый преимущественно для оценки некоторых видов финансовых инструментов, таких как долговые ценные бумаги, не основываясь лишь на котируемых ценах на определенные ценные бумаги, а скорее на отношении ценных бумаг к другим котируемым ценным бумагам, используемым как ориентир.

В соответствии с IFRS 13 при использовании доходного подхода будущие суммы (например, потоки денежных средств или доходы и расходы) преобразовываются в единую сумму на текущий момент (то есть дисконтированную). При использовании доходного подхода оценка справедливой стоимости отражает текущие рыночные ожидания в отношении таких будущих сумм.

В соответствии с IFRS 13 при затратном подходе отражается сумма, которая потребовалась бы в настоящий момент для замены производительной способности актива (часто называемой текущей стоимостью замещения).

Оценка проведена в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», утвержденным Приказом Министерства финансов Российской Федерации № 217 н от 28.12.2015:

Организация должна оценивать справедливую стоимость актива или обязательства, используя те допущения, которые использовали бы участники рынка при установлении цены на данный актив или данное обязательство при условии, что участники рынка действуют в своих лучших экономических интересах.

При формировании данных допущений организации нет необходимости идентифицировать конкретных участников рынка. Вместо этого организация должна идентифицировать общие характеристики, которые отличают участников рынка, принимая во внимание факторы, специфичные для всего перечисленного ниже:

- (а) актива или обязательства;
- (b) основного (или наиболее выгодного) рынка для актива или обязательства; и
- (с) участников рынка, с которыми организация вступила бы в сделку на данном рынке.

68 Примеры рынков, на которых исходные данные могут быть наблюдаемыми для некоторых активов и обязательств (например, финансовых инструментов) включают биржевые рынки, дилерские рынки, рынки с брокерским посредничеством и рынки принципалов (см. пункт В34).

В34 Примерами рынков, на которых исходные данные могут быть наблюдаемыми в отношении некоторых активов и обязательств (например, финансовых инструментов), могут быть следующие:

- (а) Биржевые рынки. На биржевом рынке информация о ценах закрытия является легкодоступной и, как правило, показательной в отношении справедливой стоимости. Примером такого рынка является Лондонская фондовая биржа.
- (b) Дилерские рынки. На дилерском рынке дилеры всегда готовы торговать (покупать или продавать за свой собственный счет), обеспечивая тем самым ликвидность посредством использования своего капитала для поддержания запаса объектов, для которых они создают рынок. Как правило, информация о цене покупателя и цене продавца (представляющих цену, по которой дилер желает купить, и цену, по которой дилер желает продать, соответственно) является более доступной, чем информация о ценах закрытия. Внебиржевые рынки (цены для которых публикуются) являются дилерскими рынками. Дилерские рынки также существуют для

других видов активов и обязательств, включая некоторые финансовые инструменты, товары и физические активы (например, бывшее в использовании оборудование).

(с) Рынки с брокерским посредничеством. На рынке с брокерским посредничеством брокеры стараются свести покупателей с продавцами, но не готовы торговать за свой собственный счет. Другими словами, брокеры не используют свой капитал для поддержания запаса объектов, для которых они создают рынок. Брокер знает цены, предлагаемые и запрашиваемые соответствующими сторонами, но каждая из сторон, как правило, не знает ценовые требования другой стороны. Информация о ценах завершившихся сделок иногда бывает доступной. Рынки с брокерским обслуживанием включают в себя электронные коммуникационные сети, в которых сводятся заявки на покупку и продажу, а также рынки коммерческой и жилой недвижимости.

(d) Рынки принципалов. На рынке принципалов сделки, как первичная продажа, так и вторичная перепродажа, осуществляются сторонами самостоятельно, без посредников. Лишь небольшой объем информации о таких сделках может быть общедоступным.

В тех случаях, когда цена на идентичный актив или обязательство не является наблюдаемой на рынке, организация оценивает справедливую стоимость, используя другой метод оценки, который обеспечивает максимальное использование релевантных наблюдаемых исходных данных и минимальное использование ненаблюдаемых исходных данных. Поскольку справедливая стоимость является оценкой, основанной на рыночных данных, она определяется с использованием таких допущений, которые участники рынка приняли бы во внимание при определении цены актива или обязательства, включая допущения о риске. Следовательно, намерение организации удержать актив или урегулировать или иным образом исполнить обязательство не имеет значения при оценке справедливой стоимости. (п.3)

Обязательства и долевыми инструментами, удерживаемые другими сторонами в качестве активов

П. 37 Если ценовая котировка в отношении передачи идентичного или аналогичного обязательства либо собственного долевого инструмента организации недоступна и идентичный объект удерживается другой стороной в качестве актива, организация должна оценить справедливую стоимость данного обязательства или долевого инструмента с позиций участника рынка, который удерживает этот идентичный объект в качестве актива, на дату оценки.

П. 38 В таких случаях организация должна оценивать справедливую стоимость обязательства или долевого инструмента следующим образом:

(a) используя ценовую котировку на активном рынке в отношении идентичного объекта, удерживаемого другой стороной в качестве актива, если доступна информация об этой цене;

(b) при отсутствии информации о такой цене, используя другие наблюдаемые исходные данные, такие как ценовая котировка на рынке, который не является активным для идентичного объекта, удерживаемого другой стороной в качестве актива;

(с) при отсутствии информации о наблюдаемых ценах, описанных в подпунктах (a) и (b), используя другой метод оценки, такой как:

(i) доходный подход (например, расчет приведенной стоимости, учитывающий будущие денежные потоки, которые участник рынка ожидал бы получить от обязательства или долевого инструмента, которые он удерживает в качестве актива);

(ii) рыночный подход (например, используя ценовые котировки в отношении аналогичного обязательства или долевого инструмента, удерживаемых другими сторонами в качестве активов).

П. 39 Организация должна корректировать ценовую котировку в отношении обязательства или собственного долевого инструмента организации, удерживаемого другой стороной в качестве актива, только если имеют место специфичные для этого актива факторы, которые неприменимы к оценке справедливой стоимости указанного обязательства или долевого инструмента. Организация должна удостовериться, что цена актива не отражает влияния ограничения, предотвращающего продажу данного актива. Некоторые факторы, которые могут указывать на тот факт, что ценовая котировка актива должна быть скорректирована, включают следующее:

(а) Ценовая котировка актива относится к аналогичному (но не идентичному) обязательству или долевого инструменту, удерживаемому другой стороной в качестве актива. Например, обязательство или долевого инструмент может иметь какую-то особую характеристику (например, кредитоспособность эмитента), отличную от той, которая отражена в справедливой стоимости аналогичного обязательства или долевого инструмента, удерживаемого в качестве актива.

(б) Единица учета, принятая для актива, отличается от единицы учета, принятой для обязательства или долевого инструмента. Например, применительно к обязательствам в некоторых случаях цена на актив отражает комбинированную цену пакета, включающего как суммы к получению от эмитента, так и предоставленные третьей стороной средства повышения кредитного качества. Если единица учета в отношении обязательства не является таковой в отношении указанного комбинированного пакета, то целью оценки является определение справедливой стоимости обязательства эмитента, а не справедливой стоимости комбинированного пакета. Таким образом, в подобных случаях организации необходимо было бы скорректировать наблюдаемую цену на соответствующий актив, чтобы исключить эффект от средств повышения кредитного качества, предоставленных третьей стороной.

6. ОЦЕНКА СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТОВ ОЦЕНКИ

6.1. ВЫБОР ИСПОЛЪЗУЕМЫХ ПОДХОДОВ И МЕТОДОВ ОЦЕНКИ

Последовательность определения стоимости объекта оценки, обоснование выбора используемых подходов к оценке и методов в рамках каждого из применяемых подходов; отказ от использования подхода к оценке следует прокомментировать

Согласно ФСО V, при проведении оценки используются сравнительный, доходный и затратный подходы. Данные положения не противоречат представленным выше подходам к определению справедливой стоимости изложенным в Международном стандарте финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости».

При применении каждого из подходов к оценке используются различные методы оценки. *Оценщик может применять методы оценки, не указанные в федеральных стандартах оценки, с целью получения наиболее достоверных результатов оценки.*

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

Анализ возможности применения затратного подхода.

В общем случае, применение затратного подхода носит ограниченный характер, и данный подход, как правило, применяется, когда прибыль и (или) денежный поток не могут быть достоверно определены, но при этом доступна достоверная информация об активах и обязательствах организации, ведущей бизнес. Возможности использования затратного подхода при оценке вторичных финансовых инструментов, ограничены по причине того, что общий результат инвестирования по такому продукту зависит от финальной цены базового актива и не зависит от ее значений внутри периода, а значит и от структуры активов и обязательств базового актива.

Анализ возможности применения доходного подхода.

Доходный подход считается наиболее приемлемым с точки зрения инвестиционных мотивов, поскольку под стоимостью предприятия в нем понимается оценка потока будущих доходов. Доходный подход предполагает, что потенциальный инвестор не заплатит за данный бизнес сумму, большую, чем текущая стоимость будущих доходов от этого финансового

инструмента. Возможности использования доходного подхода при оценке вторичных финансовых инструментов, в текущей политической и экономической ситуации, ограничены по причине наличия существенной неопределенности в принципиальной возможности получения соответствующих доходов.

Анализ возможности применения сравнительного подхода.

В соответствии с ФСО V, сравнительный подход представляет собой совокупность методов оценки, основанных на сравнении объекта оценки с идентичными или аналогичными объектами (аналогами). Сравнительный подход основан на принципах ценового равновесия и замещения..

В рамках сравнительного подхода применяются различные методы, основанные как на прямом сопоставлении оцениваемого объекта и объектов-аналогов, так и методы, основанные на анализе статистических данных и информации о рынке объекта оценки.

Применительно к оценке ценных бумаг в рамках сравнительного подхода можно выделить следующие методы («Оценка стоимости активов и бизнеса» под редакцией М.А. Федотовой, Москва-Юрайт, 2021 г.):

Экспертный. Специалисты по имеющим трендам и возможным направлениям изменения стоимости ценных бумаг дают экспертные оценки и их обобщение.

Аналитический. Дается системный анализ составных элементов стоимости ценной бумаги и на основании учета факторов, влияющих на значение каждого элемента.

Статистический. Применяется статистический анализ с использованием присущих ему параметров - средних величин, индексов, дисперсий, вариаций, корреляций, регрессий и т.д.

Индексный. Определяются тенденции изменения конъюнктуры рынка ценных бумаг на основе определения и анализа различных индикаторов.

Нормативно-параметрический. По инвестиционным характеристикам ценной бумаги задается диапазон значений, которому соответствует определенное количество баллов. Сумма баллов определяет уровень цены.

Моделирования. Составление моделей, схематично отражающих влияние различных факторов на уровень цен.

В базовом варианте в качестве справедливой стоимости используется цена (последняя цена предложения), раскрываемая информационной системой «Блумберг» (Bloomberg) или аналогичных платформах на дату определения справедливой стоимости.

6.2. РАСЧЕТ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТОВ ОЦЕНКИ

В качестве базового показателя для расчета справедливой стоимости оцениваемой бумаги возможно использовать значения цены (последняя цена предложения), раскрываемой биржами, информационной системой «Блумберг» (Bloomberg), Московская Биржа или аналогичных платформах на дату определения справедливой стоимости.

В рамках сравнительного подхода применяются различные методы, основанные как на прямом сопоставлении оцениваемого объекта и объектов-аналогов, так и методы, основанные на анализе статистических данных и информации о рынке объекта оценки.

Применительно к оценке ценных бумаг в рамках сравнительного подхода можно выделить следующие методы («Оценка стоимости активов и бизнеса» под редакцией М.А. Федотовой, Москва-Юрайт, 2021 г.):

Экспертный. Специалисты по имеющим трендам и возможным направлениям изменения стоимости ценных бумаг дают экспертные оценки и их обобщение.

Аналитический. Дается системный анализ составных элементов стоимости ценной бумаги и на основании учета факторов, влияющих на значение каждого элемента.

Статистический. Применяется статистический анализ с использованием присущих ему параметров - средних величин, индексов, дисперсий, вариаций, корреляций, регрессий и т.д.

Индексный. Определяются тенденции изменения конъюнктуры рынка ценных бумаг на основе определения и анализа различных индикаторов.

Нормативно-параметрический. По инвестиционным характеристикам ценной бумаги задается диапазон значений, которому соответствует определенное количество баллов. Сумма баллов определяет уровень цены.

Моделирования. Составление моделей, схематично отражающих влияние различных факторов на уровень цен.

Необходимо отметить, что по состоянию на период проведения оценки методические рекомендации по оценке акций и облигаций не разработаны. Анализ свободных источников позволяет выявить следующий порядок определения справедливой стоимости облигаций, акций и иных ценных бумаг российских и иностранных эмитентов, зависящий от наличия ценовой информации.

1. В базовом варианте в качестве справедливой стоимости используется цена Bid Last Price (последняя цена предложения), раскрываемая информационной системой Московская Биржа на дату определения справедливой стоимости.

2. В случае отсутствия цены Bid Last Price на дату определения справедливой стоимости в течение 25 рабочих дней, используется следующий порядок определения цены.

Последняя котировка депозитарной расписки ISIN: US7496552057 наблюдалась 02.12.2024 г., торги на дату оценки отсутствуют, ввиду редомициляции.

Согласно Отчету по операциям № 241220/01244/1 от 19.12.2024 г. на одну оцениваемую депозитарную расписку ROS AGRO PLC (регистрационный номер HE 258621)) было проведено распределение акций ПАО "Группа Русагро" в соотношении 1 депозитарная расписка ISIN: US7496552057 на 7,0135 (Семь целых сто тридцать пять десятитысячных) обыкновенных акций (регистрационный №1-01-14044-A), ISIN RU000A0JQUZ6, RAGR.

Компания RCS Trust and Corporate Services Ltd в настоящее время не ликвидирована, компания является эмитентом глобальных депозитарных расписок на акции Ros Agro Plc, и расписки находятся в обращении. Таким образом, депозитарная расписка ISIN: US7496552057, эмитент RCS Trust and Corporate Services Ltd осталась в обращении, при этом котировки на дату оценки отсутствуют.

В июле 2024 года компания RCS Trust and Corporate Services Ltd (БИН 240440900406 зарегистрирована 2024-04-12) была включена в список экономически значимых организаций (ЭЗО). Минсельхоз по закону выступает истцом в делах о приостановлении корпоративных прав иностранных акционеров компаний из списка ЭЗО, находящихся в его ведении. В августе 2024 года Минсельхоз подал иск о приостановке корпоративных прав Ros Agro Plc (RCS Trust and Corporate Services Ltd) в отношении ПАО «Группа «Русагро». Арбитражный суд Московской области удовлетворил этот иск, что означает, что корпоративные права кипрской компании на российскую "Русагро" были временно приостановлены.

Бухгалтерская отчетность компании отсутствует, определить активы, обязательства, стоимость чистых активов, а также прибыль компании RCS Trust and Corporate Services Ltd не возможно.

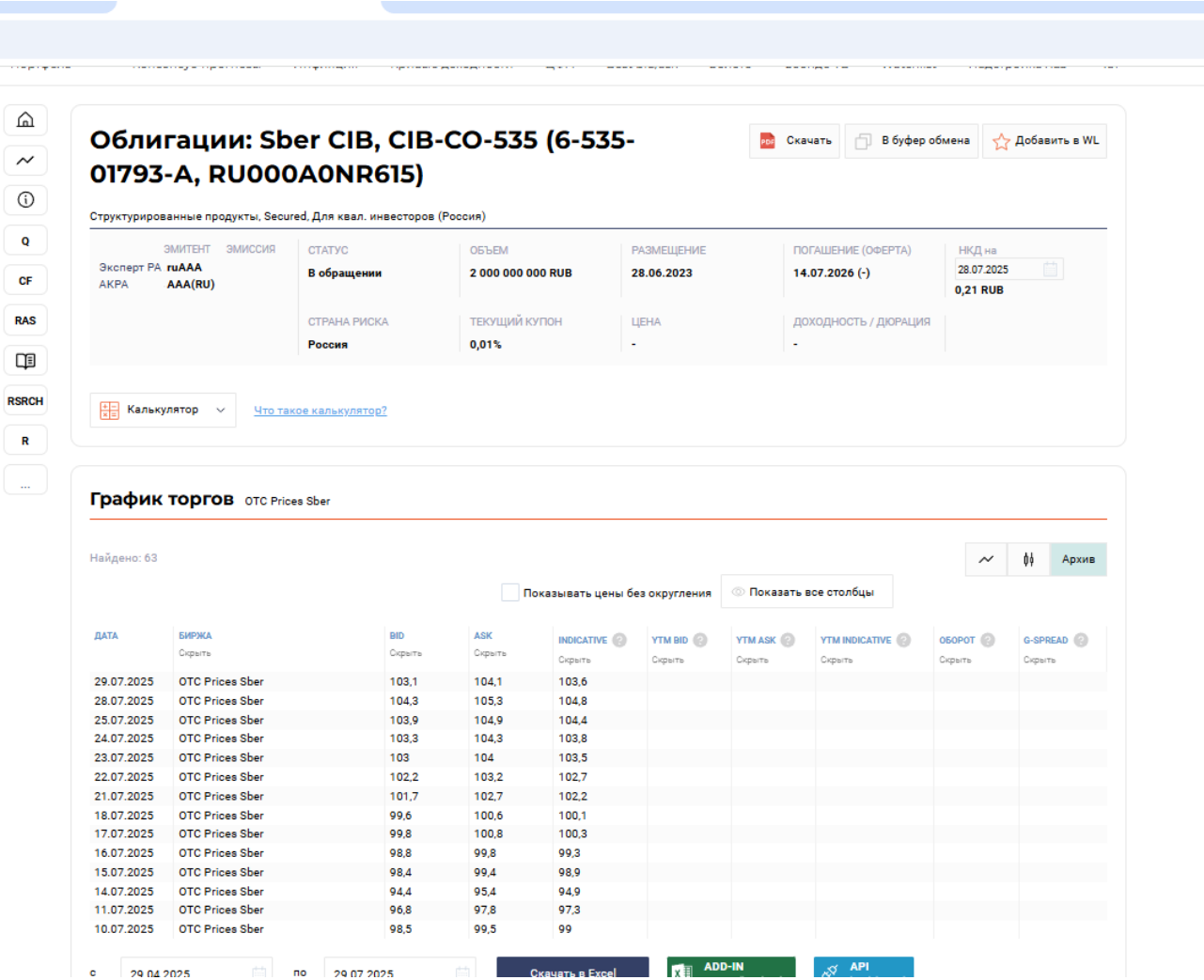
На основании вышеизложенного, справедливая стоимость оцениваемой ценной бумаги принята на уровне 0 руб.

Таблица 4. Расчет справедливой стоимости объекта оценки

Эмитент	Наименование	ISIN Код	Количество оцениваемых ценных бумаг, шт.	Место хранения ЦБ	Статус ценной бумаги	Справедливая стоимость, руб. за 1 шт.
RCS Trust and Corporate Services Ltd.	Глобальная депозитарная расписка ROS AGRO PLC GDR	US7496552057	1	НКО АО НРД	Не заблокирована	0,00 руб.

Источник: расчеты оценщика

RU000A0NR615



<https://cbonds.ru/bonds/1444378/>

Таблица 5. Расчет справедливой стоимости оцениваемых ценных бумаг

ISIN	Кол- во	Дата начала размещения облигаций	Дата погашения	Номинал, валюта, руб.	Котировка, % от номинала	Справедливая стоимость, % от номинала	Справедливая стоимость, руб.	НКД, % в год	НКД на дату оценки	Справедливая стоимость, с учетом НКД, руб.
RU000A0NR615	1	26.06.2023	14.07.2026	1 000	104,3	104,30%	1 043,00	0,01%	0,21	1 043,21

7. ОПИСАНИЕ ПРОЦЕДУРЫ СОГЛАСОВАНИЯ РЕЗУЛЬТАТОВ ОЦЕНКИ И ВЫВОДЫ, ПОЛУЧЕННЫЕ НА ОСНОВАНИИ ПРОВЕДЕННЫХ РАСЧЕТОВ ПО РАЗЛИЧНЫМ ПОДХОДАМ

Согласование результата оценки – получение итоговой оценки Общества на основании результатов, полученных с помощью различных методов оценки.

Задача согласования заключается в сведении различных результатов в единую интегрированную оценку стоимости объекта. При согласовании результатов оценки стоимости с учётом вклада каждого из них, вероятность получения более точного и объективного значения стоимости объекта значительно возрастает.

Для определения справедливой стоимости объекта оценки применялся один подход-сравнительный, вес присвоен -1,00, согласования не требуется.

Ограничения и пределы применения полученного результата: результат оценки может быть использован заказчиком только для расчета стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда в течение шести месяцев с даты оценки.

Таблица 6. Согласование результатов оцениваемого объекта

Показатель	Сравнительный	Доходный	Затратный
Справедливая стоимость объекта оценки	Таблица ниже	Не применялся	Не применялся
Вес подхода	1,00	-	-
Итоговое значение справедливой стоимости объекта оценки	Таблица ниже		

Эмитент	Наименование	ISIN Код	Количество оцениваемых ценных бумаг, шт.	Место хранения ЦБ	Статус ценной бумаги	Справедливая стоимость, руб. за 1 шт.
RCS Trust and Corporate Services Ltd.	Глобальная депозитарная расписка ROS AGRO PLC GDR	US7496552057	1	НКО АО НРД	Не заблокирована	0,00

Наименование	ISIN	Количество, шт.	Место хранения ЦБ	Статус ценной бумаги	Номинал, валюта, руб.	Справедливая стоимость, % от номинала	Справедливая стоимость, руб.	НКД на дату оценки	Справедливая стоимость, с учетом НКД, руб.
Облигация структурная бездокументарная неконвертируемая с залоговым обеспечением процентная АО «Сбербанк КИБ»	RU000A0NR615	1	НКО АО НРД	Не заблокирована	1 000	104,30%	1 043,00	0,21	1 043,21

8. ПЕРЕЧЕНЬ ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ПРИ ПРОВЕДЕНИИ ОЦЕНКИ ДАННЫХ

8.1. ПЕРЕЧЕНЬ МЕТОДИЧЕСКОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Асват Дамодаран, Инвестиционная оценка. Инструменты и методы оценки любых активов (Investment Valuation: Tools and Techniques for Determining the Value of Any Asset), Издательство: Альпина Паблишерз, 2010 г.;
2. Джеймс Р. Хитчнер, Рыночная стоимость. Оценка бизнеса, споры акционеров, бракоразводные процессы, налогообложение. Серия: Финансовое оценивание. Области применения и модели, Издательство: Маросейка, 2009 г.;
3. Джеймс Р. Хитчнер. Оценка бизнеса. Организация работы и оформление письменного отчета (Financial Valuation: Applications and Models), Серия: Финансовое оценивание. Области применения и модели. Издательство: Маросейка, 2009 г.;
4. Методология и руководство по проведению оценки бизнеса и/или активов ОАО РАО «ЕЭС России» и ДЗО ОАО РАО «ЕЭС России», Deloitte & Touche, 2005 г.
5. Ричард Брейли, Стюарт Майерс, Принципы корпоративных финансов (Principles of Corporate Finance), Серия: Библиотека «Тройки Диалог», Издательство: Олимп-Бизнес, 2007 г.;
6. Рутгайзер В. М., Оценка стоимости бизнеса, Издательство: Маросейка, 2008 г.;
7. Фридман Джек, Ордуэй Николас, Анализ и оценка приносящей доход недвижимости, Издательство: Дело, 1997 г.;
8. «Методика оценки бизнеса», ЗАО «БРТ – менеджмент», <http://www.brtm.ru/data/file/pages/methodics.pdf>;
9. Другие вспомогательные источники, указанные по тексту настоящего Отчета..

8.2. ИНФОРМАЦИОННО-АНАЛИТИЧЕСКИЕ МАТЕРИАЛЫ

1. Данные Министерства экономического развития Российской Федерации (Источник: МЭР РФ, www.economy.gov.ru);
2. Данные сайтов: <https://www.bloomberg.com>, <https://ru.investing.com>, <https://finance.yahoo.com>
3. Прочие источники (ссылки на которые указаны по тексту Отчета).

9. СПИСОК ИСПОЛЬЗУЕМЫХ ТЕРМИНОВ

Дата оценки:	дата, по состоянию на которую определяется стоимость объекта оценки
Допущение:	представляет собой предположение, принимаемое как верное и касающееся фактов, условий или обстоятельств, связанных с объектом оценки, целью оценки, ограничениями оценки, используемой информацией или подходами (методами) к оценке.
Доходный подход:	совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на определении ожидаемых доходов от объекта оценки.
Затратный подход:	совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на определении затрат, необходимых для восстановления либо замещения объекта оценки, с учетом износа и устареваний
Инвестированный капитал:	сумма долга и собственного капитала в бизнесе на долгосрочной основе
Итоговая величина рыночной стоимости объекта оценки:	определяется путем расчета стоимости объекта оценки при использовании подходов к оценке и обоснованного Оценщиком согласования (обобщения) результатов, полученных в рамках применения различных подходов к оценке
Капитализация:	1. Обращение чистого дохода или серии чистых поступлений, как фактических, так и ожидаемых на протяжении некоторого периода в эквивалентную стоимость капитала по состоянию на заданную дату. 2. При оценках бизнеса этот термин обозначает структуру капитала бизнеса организации. 3. При оценках бизнеса этот термин также может обозначать признание затрат как капитального актива, а не как расходов за период
Метод оценки:	способ расчета стоимости объекта оценки в рамках одного из подходов к оценке
Объект оценки:	объекты гражданских прав, в отношении которых законодательством Российской Федерации установлена возможность их участия в гражданском обороте
Отчет:	документ, составленный в соответствии с законодательством РФ об оценочной деятельности, федеральными стандартами оценочной деятельности, стандартами и правилами оценочной деятельности, установленными саморегулируемой организацией Оценщиков, членом которой является Оценщик, подготовивший отчет, предназначенный для заказчика оценки и других заинтересованных лиц (пользователей отчета об оценке), содержащий подтвержденное на основе собранной информации и расчетов профессиональное суждение Оценщика относительно стоимости объекта оценки
Подход к оценке:	совокупность методов оценки, объединенных общей методологией
Право собственности:	право по своему усмотрению владеть, пользоваться и распоряжаться своим имуществом, передавать свои полномочия другому лицу, использовать имущество в качестве залога или обременять его иными способами, передавать свое имущество в собственность или в управление другому лицу, а также совершать в отношении своего имущества любые действия, не противоречащие закону. Право владения представляет собой возможность иметь у себя данное имущество. Право пользования представляет собой возможность использовать имущество. Право распоряжения представляет собой возможность определять юридическую судьбу имущества (отчуждать в той или иной форме, уничтожать и т.д.)
Процесс оценки:	определенная последовательность процедур, используемая для получения оценки стоимости. Процесс оценки обычно завершается Отчетом об оценке, придающим доказательную силу оценке стоимости

Рыночная стоимость:	есть наиболее вероятная цена, по которой объект оценки может быть отчужден на дату оценки на открытом рынке в условиях конкуренции, когда стороны сделки действуют разумно, располагая всей необходимой информацией, а на величине цены сделки не отражаются какие-либо чрезвычайные обстоятельства, то есть когда: • одна из сторон сделки не обязана отчуждать объект оценки, а другая сторона не обязана принимать исполнение; • стороны сделки хорошо осведомлены о предмете сделки и действуют в своих интересах; • объект оценки представлен на открытый рынок посредством публичной оферты, типичной для аналогичных объектов оценки; • цена сделки представляет собой разумное вознаграждение за объект оценки и принуждения к совершению сделки в отношении сторон сделки с чьей-либо стороны не было; • платёж за объект оценки предполагается в денежной форме.
Собственник:	физическое или юридическое лицо, имеющее на законном основании право собственности
Справедливая стоимость	рыночная оценка, а не оценка, формируемая с учетом специфики предприятия. По некоторым активам и обязательствам могут существовать наблюдаемые рыночные операции или рыночная информация. По другим активам и обязательствам наблюдаемые рыночные операции или рыночная информация могут отсутствовать
Сравнительный подход:	совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на сравнении объекта оценки с аналогичными объектами, в отношении которых имеется информация о ценах сделок с ними
Стоимость объекта оценки:	расчетная величина цены объекта оценки, определенная на дату оценки в соответствии с выбранным видом стоимости. Совершение сделки с объектом оценки не является необходимым условием для установления его стоимости
Цель оценки	представляет собой предполагаемое использование результата оценки, отражающее случаи обязательной оценки, установленные законодательством Российской Федерации, и (или) иные причины, в связи с которыми возникла необходимость определения стоимости объекта оценки.
Цена:	представляет собой денежную сумму, запрашиваемую, предлагаемую или уплачиваемую участниками в результате совершенной или предполагаемой сделки

**ПРИЛОЖЕНИЕ №1. КОПИИ ДОКУМЕНТОВ, ПОДТВЕРЖДАЮЩИЕ ПРАВОМОЧНОСТЬ
ПРОВЕДЕНИЯ ОЦЕНКИ**



**САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ
ОРГАНИЗАЦИЯ
ОЦЕНЩИКОВ**

<http://sroarmo.ru>






@sroarmo
@sroarmo
+SroarmoRus
NP ARMO

СВИДЕТЕЛЬСТВО

О ЧЛЕНСТВЕ В САМОРЕГУЛИРУЕМОЙ ОРГАНИЗАЦИИ ОЦЕНЩИКОВ

Некоммерческое партнерство «САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ ОЦЕНЩИКОВ АССОЦИАЦИИ РОССИЙСКИХ
МАГИСТРОВ ОЦЕНКИ» включено в Единый государственный реестр саморегулируемых организаций оценщиков 4 июля 2007 года
за №0002

НОМЕР СВИДЕТЕЛЬСТВА

3336-21

ДАТА ВЫДАЧИ

22.06.2021

Срок действия настоящего
свидетельства 3 года



ПРИМЕЧАНИЕ:
Проверьте членство в реестре



Слесарева Надежда Петровна

ИНН 504007860133

Является членом НП «АРМО», включен (а) в реестр членов 22.06.2021, регистрационный номер 2132 и на основании Федерального закона №135-ФЗ от 29.07.1998 г. «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» может осуществлять оценочную деятельность самостоятельно, занимаясь частной практикой, а также на основании трудового договора между оценщиком и юридическим лицом, которое соответствует условиям, установленным федеральным законодательством, по направлениям, указанным в квалификационном аттестате.

Сведения о квалификационных аттестатах

Номер 019363-3 от 17.05.2021 по направлению «Оценка бизнеса», срок действия до 17.05.2024

Номер 019365-2 от 17.05.2021 по направлению «Оценка движимого имущества», срок действия до 17.05.2024

Номер 019364-1 от 17.05.2021 по направлению «Оценка недвижимости», срок действия до 17.05.2024

Генеральный директор
НП «АРМО»
Е.В. Петровская





САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ
ОРГАНИЗАЦИЯ
ОЦЕНЩИКОВ
ОБЪЕДИНЯЕМ ЛУЧШИХ

115280. Москва, Ленинская Слобода 19

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

ВЫПИСКА ИЗ РЕЕСТРА САМОРЕГУЛИРУЕМОЙ ОРГАНИЗАЦИИ ОЦЕНЩИКОВ

10.10.2024 №32-10/24

Настоящая выписка из реестра членов саморегулируемой организации оценщиков выдана по заявлению

Слесаревой Надежды Петровны

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

о том, что Слесарева Надежда Петровна

(Ф.И.О. оценщика)

является членом Некоммерческого партнерства «САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ

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

22.06.2021 г. за регистрационным № 2132

(сведения о наличии членства в саморегулируемой организации оценщиков)

Право осуществление оценочной деятельности Не приостановлено

(сведения о приостановлении права осуществления оценочной деятельности)

Номер 036726-3, от 15.05.2024 по направлению «Оценка бизнеса», срок действия до 15.05.2027

Номер 039611-1, от 24.06.2024 по направлению «Оценка недвижимости», срок действия до 24.06.2027

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

см. Приложение

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

Данные сведения предоставлены по состоянию на 10.10.2024

Дата составления выписки 10.10.2024

Руководитель Департамента единого реестра



М.А. Власова



РОСГОССТРАХ

ПОЛИС № 638/2025/СП134/765

страхования ответственности оценщика

Настоящий Полис выдан в подтверждение того, что заключен Договор страхования ответственности оценщика № 638/2025/СП134/765 от 12.02.2025г. (далее - Договор) в соответствии с Правилами страхования ответственности оценщиков и юридических лиц, заключающих договоры на проведение оценки (типовых (единых)) №134 ПАО СК «Росгосстрах» в редакции, действующей на дату заключения Договора, и на основании Заявления на страхование.

СТРАХОВАТЕЛЬ:	Слесарева Надежда Петровна (ИНН 504007860133)
ОБЩАЯ СТРАХОВАЯ СУММА ПО ДОГОВОРУ, РУБ.:	30 000 000 (Тридцать миллионов) рублей
ЛИМИТ ВОЗМЕЩЕНИЯ НА ОДИН СТРАХОВОЙ СЛУЧАЙ, РУБ.:	30 000 000 (Тридцать миллионов) рублей
ФРАНШИЗА, РУБ.:	Не установлена
ПОРЯДОК УПЛАТЫ СТРАХОВОЙ ПРЕМИИ:	Единовременно, безналичным платежом
СРОК ДЕЙСТВИЯ ДОГОВОРА (СРОК СТРАХОВАНИЯ):	с «21» марта 2025 г. по «20» марта 2026 г.
ОБЪЕКТ СТРАХОВАНИЯ:	Объектом страхования являются имущественные интересы Страхователя, связанные с риском ответственности Страхователя по обязательствам, возникающим вследствие причинения ущерба заказчику, заключившему договор на проведение оценки, и (или) третьим лицам в результате осуществления Страхователем оценочной деятельности. Страховым случаем является установленный вступившим в законную силу решением суда (арбитражного 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. Возмещение ущерба, причиняемого в течение срока действия Договора страхования, производится в течение срока исковой давности, установленного законодательством Российской Федерации на дату заключения Договора страхования, но не более трех лет. Достоверность величины рыночной или иной стоимости объекта оценки, установленной в отчете об оценке, устанавливается вступившим в законную силу решением суда (арбитражного суда). Под фактом причинения ущерба (вреда) понимается наступление событий при условии, что: 1. Действие (бездействие), приведшее к причинению ущерба, было допущено в пределах срока действия договора страхования и в пределах территории страхования. Территорией страхования считается территория Российской Федерации. 2. Датой действия (бездействия), приведшего к причинению ущерба, считается дата составления отчета об оценке. 3. Ущерб Выгодоприобретателям в результате осуществления оценочной деятельности был причинен в пределах территории страхования, а также в пределах срока действия договора страхования. 4. Выгодоприобретателями предъявлено обоснованное требование о возмещении ущерба в соответствии с законодательством РФ. 5. На момент совершения действия (бездействия), приведшего к причинению ущерба, оценщик удовлетворял требованиям законодательства Российской Федерации, предъявляемым к оценщикам.
СТРАХОВОЙ СЛУЧАЙ:	
СТРАХОВАЯ ПРЕМИЯ:	Страховая премия уплачивается в соответствии с условиями Договора. Настоящим подтверждаем, что страховая премия оплачена. Договор страхования вступил в действие.

Страховщик:
ПАО СК «Росгосстрах»
Руководитель Центра корпоративных и партнерских продаж Управления продаж по г. Москва ДБМР БАОП

Страхователь:
Слесарева Надежда Петровна

М.П.
«12» февраля 2025г.

(Цой М.В.)

(Слесарева Н.П.)

РОСГОССТРАХ

**ПОЛИС № 685/2025/СП134/765
СТРАХОВАНИЯ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ЮРИДИЧЕСКОГО ЛИЦА,
ЗАКЛЮЧАЮЩЕГО ДОГОВОРЫ НА ПРОВЕДЕНИЕ ОЦЕНКИ**

Настоящий Полис выдан в подтверждение того, что заключен Договор страхования ответственности юридического лица, заключающего договоры на проведение оценки № 685/2025/СП134/765 от 14 марта 2025 г. (далее - Договор) в соответствии с Правилами страхования ответственности оценщиков и юридических лиц, заключающих договоры на проведение оценки (типовых (единых)) №134 ПАО СК «Росгосстрах» в редакции, действующей на дату заключения Договора, и на основании Заявления на страхование.

СТРАХОВАТЕЛЬ:	Общество с ограниченной ответственностью «Оценка Бизнеса и Консалтинг» (ООО «ОБИКС») (ИНН 7732504030)
ЮРИДИЧЕСКИЙ АДРЕС:	125212, г. Москва, ул. Адмирала Макарова, д. 8, стр. 1
ОБЩАЯ СТРАХОВАЯ СУММА:	500 050 000 (Пятьсот миллионов пятьдесят тысяч) рублей
ЛИМИТ ВОЗМЕЩЕНИЯ НА ОДИН СТРАХОВОЙ СЛУЧАЙ:	500 050 000 (Пятьсот миллионов пятьдесят тысяч) рублей
ФРАНШИЗА:	Не установлена
ПОРЯДОК УПЛАТЫ СТРАХОВОЙ ПРЕМИИ:	Согласно п. 6.2 Договора
СРОК ДЕЙСТВИЯ ДОГОВОРА (СРОК СТРАХОВАНИЯ):	с «04» апреля 2025 г. по «03» апреля 2026 г.
ОБЪЕКТ СТРАХОВАНИЯ:	Объектом страхования являются имущественные интересы Страхователя, связанные с риском: - ответственности за нарушение договора на проведение оценки; - ответственности за причинение вреда имуществу третьих лиц в результате нарушения требований Федерального закона от 29 июля 1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», федеральных стандартов оценки, иных нормативных правовых актов Российской Федерации в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности.
СТРАХОВОЙ СЛУЧАЙ:	Страховым случаем является установленный вступившим в законную силу решением суда (арбитражного суда) или признанный Страховщиком факт причинения действиями (бездействием) Страхователя и (или) оценщика, заключившего со Страхователем трудовой договор: - ущерба в результате нарушения договора на проведения оценки; - вреда имуществу третьих лиц в результате нарушения требований Федерального закона от 29.07.1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», федеральных стандартов оценки, иных нормативных правовых актов Российской Федерации в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности. Возмещение ущерба, причиненного в течение срока действия Договора страхования, производится в течение срока исковой давности, установленного законодательством Российской Федерации на дату заключения Договора страхования, но не более трех лет. Под фактом причинения ущерба (вреда) понимается наступление событий, при условии, что: 1. Действие (бездействие), приведшее к причинению ущерба, было допущено в пределах срока действия договора страхования и в пределах территории страхования. Территорией страхования считается территория Российской Федерации. 2. Датой действия (бездействия), приведшего к причинению ущерба, считается дата составления отчета об оценке. 3. Ущерб Выгодоприобретателям в результате осуществления оценочной деятельности был причинен в пределах территории страхования, а также в пределах срока действия договора страхования. 4. Выгодоприобретателями предъявлено обоснованное требование о возмещении ущерба в соответствии с законодательством РФ. 5. На момент совершения действия (бездействия), приведшего к причинению ущерба, оценщик удовлетворял требованиям законодательства Российской Федерации, предъявляемым к оценщикам.
СТРАХОВАЯ ПРЕМИЯ:	Страховая премия уплачивается в соответствии с условиями Договора. Настоящим подтверждаем, что страховая премия оплачена, Договор страхования вступил в действие.

Страховщик:
ПАО СК «Росгосстрах»
Руководитель Центра корпоративных и партнерских
продаж Управления продаж по г. Москва ДБМР БАОП

(подпись) М.П.
«14» марта 2025г.

(Лой М.В.)

Страхователь:
Общество с ограниченной ответственностью
«Оценка Бизнеса и Консалтинг» (ООО «ОБИКС»)
Генеральный директор

(подпись)

М.П.

(Слуцкий Д.Е.)

ПРИЛОЖЕНИЕ №2. Копии документов, используемые Оценщиком и УСТАНАВЛИВАЮЩИЕ КОЛИЧЕСТВЕННЫЕ И КАЧЕСТВЕННЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

СООБЩЕНИЕ О КЛЮЧЕВЫХ УСЛОВИЯХ ВЫПУСКА СТРУКТУРНЫХ ОБЛИГАЦИЙ АО «СБЕРБАНК КИБ»

Вид, категория (тип), серия, номер и дата государственной регистрации выпуска ценных бумаг и иные идентификационные признаки размещаемых ценных бумаг: *облигации структурные бездокументарные с централизованным учетом прав неконвертируемые с залоговым обеспечением процентные с возможностью получения дополнительного дохода, со сроком погашения, определенным уполномоченным органом эмитента, с возможностью досрочного погашения по требованию их владельцев и досрочного погашения по усмотрению эмитента, в случаях, не зависящих от воли эмитента, размещаемые по закрытой подписке, государственный регистрационный номер выпуска 6-535-01793-А от 06.04.2023 (далее – «Облигации»).*

Серия: **CIB-CO-535**

Количество Облигаций: **5 000 000 (пять миллионов) штук**

Номинальная стоимость одной Облигации: **1 000 (одна тысяча) рублей РФ**

Общая номинальная стоимость Облигаций: **5 000 000 000 (пять миллиардов) рублей РФ**

Примечания:

- Если в настоящем Сообщении не указано иное, термины, употребляемые в нем сглавной буквы, имеют значение, указанное в решении о выпуске ценных бумаг – Облигаций;
- Любые термины, использованные в единственном числе, также включают в себя указание их во множественном числе, если иное прямо не указано в содержании настоящего сообщения.
- Полн, отмеченные знаком «*» используются в настоящем сообщении в случае, если они применимы в отношении Эмитента/Облигаций на дату составления настоящего сообщения.

Настоящий документ был подготовлен АО «Сбербанк КИБ» (далее – «Эмитент») и предоставлен Вам как квалифицированному инвестору в соответствии с законодательством Российской Федерации исключительно для получения Вами сведений о ключевых условиях выпуска структурных облигаций Эмитента (далее – «СО») и не может быть воспроизведен, передан или распространен далее представителями СМИ или любому иному лицу либо опубликован полностью или частично для каких-либо целей.

Содержание настоящего Сообщения о ключевых условиях выпуска не является рекламой СО Эмитента или предложением, обязательством, рекомендацией, индивидуальной инвестиционной рекомендацией, побуждением совершать операции на финансовом рынке. Несмотря на получение информации из Сообщения о ключевых условиях выпуска, Вы самостоятельно принимаете все инвестиционные решения и обеспечиваете соответствие таких решений Вашему инвестиционному профилю в целом и в частности Вашим личным представлениям об ожидаемой доходности от операций с СО, о периоде времени, за который определяется такая доходность, а также о допустимом для Вас риске убытков от таких операций, принимая во внимание, что структурные облигации в соответствии с законодательством

1

Российской Федерации являются долговыми ценными бумагами без защиты капитала, неся к себе таким образом риск полного или частичного неоплаты инвестором номинальной стоимости этих инструментов и/или дополнительного дохода по ним. Эмитент не гарантирует доходов от указанных в данном Сообщении о ключевых условиях выпуска СО и не несет ответственности за результаты Ваших инвестиционных решений, принятых на основании предоставленной Эмитентом информации.

Любое приобретение СО должно осуществляться исключительно на основании сведений, содержащихся в эмиссионной документации СО.

Сообщение о ключевых условиях выпуска является документом, предназначенным для информирования потенциальных покупателей Облигаций об условиях выпуска Облигаций и решениях, принятых Эмитентом в отношении выпуска Облигаций.

Возврат инвестором номинальной стоимости СО и/или выплаты дополнительного дохода по СО зависит от наступления или не наступления обстоятельств, указанных в эмиссионной документации СО, такие обстоятельства в частности могут включать в себя наступление определенных событий (далее – «барьерное событие») в связи с неблагоприятным изменением цены (значений) базовых активов. Таким образом, резкой инвестиция проявляется в неблагоприятном изменении цены (значений) базовых активов – в том числе из-за неблагоприятного изменения политической ситуации, резкой девальвации национальной валюты, кризиса рынка государственных долговых обязательств, банковского и валютного кризиса, обстоятельств непреодолимой силы, главным образом стихийного и волевого характера, в том числе, приводит к снижению доходности или даже убыткам. Стоимость СО может как расти, так и снижаться, и ее рост в прошлом не означает ее роста в будущем. Приобретение СО не означает приобретение владельцем СО базового актива. В результате приобретения СО к владельцу СО не переходит право собственности (включая отдельные права собственности, составляющие право собственности) на базовый актив.

Доход по СО и экономическая выгода от приобретения СО могут не совпадать с доходом от владения базовым активом.

1. ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ ОБ ЭМИТЕНТЕ		
1.1.	Полное фирменное наименование Эмитента	Акционерное общество «Сбербанк КИБ» (далее и ранее – «Эмитент»)
1.2.	Сокращенное фирменное наименование Эмитента	АО «Сбербанк КИБ»
1.3.	Место нахождения Эмитента	Российская Федерация, город Москва
1.4.	Почтовый адрес	117312, город Москва, улица Вавилова, дом 19
1.5.	ОГРН Эмитента	1027739007768
1.6.	ИНН Эмитента	7710048970
2. СОДЕРЖАНИЕ СООБЩЕНИЯ		
2.1.	Дата принятия настоящего решения	22 июля 2023 г.
2.2.	Орган, принявший решение об утверждении информации, содержащейся в настоящем сообщении	Президент АО «Сбербанк КИБ»

2

3. ОБЩИЕ УСЛОВИЯ РАЗМЕЩЕНИЯ ОБЛИГАЦИЙ		
3.1.	Порядок размещения Облигаций	Размещение Облигаций осуществляется во внебиржевом порядке путем заключения и исполнения соответствующих договоров купли-продажи Облигаций, заключаемых Эмитентом с любым из Инвесторов, в простой письменной форме путем составления документа в единой форме, подписанного сторонами, в Рабочие дни с 10.00 часов до 18.00 часов по адресу: г. Москва, ул. Вавилова, д. 19. Договор купли-продажи Облигаций может быть подписан сторонами с использованием электронных подписей.
3.2.	Способ размещения	Размещение Облигаций осуществляется путем заключения и исполнения Договоров с каждым из приобретателей в простой письменной форме, подписанного сторонами, или с использованием электронных подписей в соответствии с требованиями Федерального закона от 6 апреля 2011 года № 63 «Об электронной подписи».
3.3.	Инвесторы	Физические и юридические лица, являющиеся квалифицированными инвесторами, имеющие право приобретать Облигации в соответствии с законодательством РФ.
3.4.	Потенциальные приобретатели Облигаций	1. Квалифицированные инвесторы, указанные в п. 2 ст. 51.2 Федерального закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг», представляющие собственные интересы; 2. Брокеры, представляющие интересы Инвесторов.
Внебиржевое размещение		
3.5.	Специальный счет Эмитента для поступления денежных средств от размещения Облигаций	Полное фирменное наименование кредитной организации: Публичное акционерное общество «Сбербанк России» Сокращенное фирменное наименование кредитной организации: ПАО Сбербанк место нахождения кредитной организации: Россия, Москва, 117312, ул. Вавилова, д. 19 ИНН кредитной организации: 7707083893 БИК кредитной организации: 044525225 Корреспондентский счет кредитной организации: 30101810400000000225 Банковские реквизиты счета, на который должны перечисляться денежные средства, поступающие в оплату ценных бумаг: Полное фирменное наименование: Акционерное общество «Сбербанк КИБ» Номер счета: 40701810200020000215 ИНН/КПП: 7710048970/ 773601001
4. ОБЩИЕ ПАРАМЕТРЫ ВЫПУСКА		
4.1.	Цена размещения Облигаций	100% от номинальной стоимости одной облигации, 1 000 рублей РФ

3

4.2.	Валюта номинальной стоимости Облигаций	Рубль РФ
4.3.	Дата начала размещения Облигаций	26 июня 2023 г.
4.4.	Дата окончания размещения Облигаций	Наиболее ранняя из следующих дат: а) 28 июня 2023 г.; б) дата размещения последней облигации
4.5.	Дата осуществления расчетов по поставке Облигаций при размещении	Не позднее 28 июня 2023 г. (включительно)
5. УСЛОВИЯ О БАЗОВОМ АКТИВЕ		
5.1.	Базовый актив	Индекс Компаний Средней и Малой Капитализации – <i>Medium and Small Cap Companies Index (SBERMSRU)</i> , ISIN: RU000A106E82 (далее – Индекс)
5.2.	Порядок определения значения Базового актива	Значение Базового актива, рассчитанное на соответствующие Даты оценки в соответствии с Методикой расчета Индекса и раскрытое (опубликованное) на странице в сети Интернет по адресу: https://indices.sberbank-cib.com/indexId=SBERMSRU или на иной странице в сети Интернет, используемой для раскрытия (публикации) значений Базового актива. Значение Базового актива округляется до двух знаков после запятой в соответствии с математическими правилами округления.
5.3.	Биржа Базового актива	Указанная в Методике расчета Индекса биржа и/или торговая система (включая их правопреемников), на которой преимущественно заключаются сделки с соответствующим (соответствующими) показателем (показателями), используемый(и) для расчета значения Базового актива и/или в отношении показателя (показателей), используемого(их) для расчета значения Базового актива.
5.4.	Администратор Индекса	Публичное акционерное общество «Сбербанк России» Место нахождения: Российская Федерация, город Москва
5.5.	Методика расчета Индекса	Индекс Компаний Средней и Малой Капитализации – <i>Medium and Small Cap Companies Index (SBERMSRU)</i> и правила публикации значений Индекса, размещенные Администратором Индекса на странице в сети Интернет по адресу: https://indices.sberbank-cib.com/indexId=SBERMSRU или на иной странице в сети Интернет, используемой Администратором Индекса для раскрытия (публикации) порядка расчета Базового актива и публикации его значений.

4

5.6.	Дополнительные процедуры определения значения Базового актива	Если значение Базового актива в любую из Дат оценки не может быть определено в соответствии с правилами его определения, то Датой определения значения Базового актива для соответствующей Даты оценки является последовательно: 1-й, 2-й, ..., 7-й, 8-й Рабочий день, следующий за Датой оценки, соответственно (т.е. последовательно проводится определение значения Базового актива в указанные даты, до тех пор, пока значение Базового актива сможет быть определено). Если значение Базового актива не может быть определено в порядке, изложенном в предыдущем абзаце, то а) При невозможности определить Начальное значение Базового актива: в 8-й Рабочий день, следующий за Датой определения Начального значения Базового актива, для целей досрочного погашения Облигаций считается наступившим Событие нарушения: «Баржевое нарушение»; б) При невозможности определить Финальное значение Базового актива: Расчетный агент, действуя в соответствии с разумными коммерческими принципами, обязан определить значение Базового актива не позднее 4-го Рабочего дня до Даты погашения Облигаций.
5.7.	Даты оценки	Совместно, Дата определения Начального значения Базового актива и Дата определения Финального значения Базового актива
5.8.	Начальное значение Базового актива	Значение Базового актива в Дату определения Начального значения Базового актива
5.9.	Финальное значение Базового актива	Значение Базового актива в Дату определения Финального значения Базового актива
5.10.	Дата определения Начального значения Базового актива	26 июня 2023 г.
5.11.	Дата определения Финального значения Базового актива	26 июня 2026 г.
6. УСЛОВИЯ О КУПОННОМ ДОХОДЕ		
6.1.	Ставка купонного дохода	0,01% годовых
6.2.	Сумма купонного дохода в валюте номинала выпуска	Сумма купонного дохода рассчитывается по Ставке купонного дохода за Купонный период от Номинальной стоимости одной Облигации, но не менее 0.01 руб. на 1 (одну) Облигацию.
6.3.	Купонный период	Один купонный период С Даты начала размещения Облигаций по Дату погашения Облигаций (обе даты включительно)

5

6.4.	Дата выплаты купонного дохода	Купонный доход выплачивается в Дату погашения Облигаций. В случае досрочного погашения Облигаций выплачивается накопленный купонный доход на дату досрочного погашения Облигаций, но не менее 0.01 руб. на 1 (одну) Облигацию
7. УСЛОВИЯ О ДОПОЛНИТЕЛЬНОМ ДОХОДЕ		
7.1.	Периодичность выплаты Дополнительного дохода	Дополнительный доход выплачивается однократно в Дату погашения Облигаций при выполнении Условия выплаты Дополнительного дохода.
7.2.	Условие выплаты Дополнительного дохода	Дополнительный доход выплачивается, если Финальное значение Базового актива превышает Начальное значение Базового актива.
7.3.	Порядок определения размера Дополнительного дохода	При выполнении Условия выплаты Дополнительного дохода: Дополнительный доход на одну Облигацию определяется по формуле: $ДД = Н \times \left(\frac{БА_{\text{Фин}}}{БА_{\text{Нач}}} - 1 \right), \text{ где}$ ДД – сумма Дополнительного дохода в валюте номинальной стоимости Выпуска на одну Облигацию, округленная до 2 знаков после запятой Н – Номинальная стоимость 1 (одной) Облигации в валюте Номинальной стоимости Выпуска БА_{Фин} – Финальное значение Базового актива БА_{Нач} – Начальное значение Базового актива При невыполнении Условия выплаты Дополнительного дохода: Размер Дополнительного дохода устанавливается равным нулю.
7.4.	Случаи и порядок, когда Расчетный агент сообщает Эмитенту об определенных им пенях или значении переменных и (или) о наступлении/ненаступлении иных событий (обстоятельств) в случае, если определение наступления/ненаступления условий начисления и выплаты дополнительного дохода и расчет суммы дополнительного дохода	В случаях, установленных Решением о выпуске ценных бумаг и/или Сообщением о ключевых условиях выпуска, Расчетный агент уведомляет Эмитента и представителя владельца Облигаций о наступлении/ненаступлении иных событий (обстоятельств) не позднее следующего Рабочего дня после даты, когда Расчетному агенту стало известно о наступлении/ненаступлении иных событий (обстоятельств), имеющих значение для определения условий выплаты дополнительного дохода и/или для расчета суммы дополнительного дохода и/или погашения (досрочного погашения) Облигаций и/или наступления основания для досрочного погашения Облигаций

6

	осуществляет Расчетный агент	
7.5.	Выплата дополнительного дохода при досрочном погашении Облигаций	В связи с досрочным погашением Облигаций по требованию их владельцев: не выплачивается В связи с наступлением События нарушения: не выплачивается
8. УСЛОВИЯ ПОГАШЕНИЯ ОБЛИГАЦИЙ		
§.1.	Дата погашения Облигаций	14 июля 2026 г. (114-й день с Даты начала размещения Облигаций)
§.2.	Применимость Барьерного события для целей определения выплат по Облигациям при погашении	Применимо
§.3.	Дата проверки Барьерного события для целей определения выплат по Облигациям при погашении	Дата определения Финального значения Базового актива
§.4.	Барьерное событие 1 для целей определения выплат по Облигациям при погашении	Финальное значение Базового актива меньше Начального значения Базового актива
§.5.	Барьерное событие 2 для целей определения выплат по Облигациям при погашении	Финальное значение Базового актива равно Начальному значению Базового актива или превышает его
§.6.	Размер выплат при погашении Облигаций в Дату погашения Облигаций	При наступлении Барьерного события 1: Облигации погашаются по цене, определенной как результат следующей формулы: $R = N \times \left(\frac{BA_{\text{Фин}}}{BA_{\text{Нач}}} - \frac{K \times t}{365} \right)$ При наступлении Барьерного события 2: Облигации погашаются по цене, определенной как результат следующей формулы: $R = N \times \left(100\% - \frac{K \times t}{365} \right)$ Где:

7

		R – сумма погашения в валюте Номинальной стоимости Выпуска на 1 (одну) Облигацию N – Номинальная стоимость 1 (одной) Облигации в валюте Номинальной стоимости Выпуска BA_{Фин} – Финальное значение Базового актива BA_{Нач} – Начальное значение Базового актива K – значение Вознаграждения за управление Базовым активом, в процентах, t – количество календарных дней в периоде, начинающемся в Дату начала размещения Облигаций (не включая её) и оканчивающемся в Дату погашения Облигаций (включительно) Размер выплат при погашении Облигаций, подлежащий выплате на 1 (одну) Облигацию, округляется до двух знаков после запятой. При наступлении События нарушения, кроме Нарушения источника цен, определенного в течение соответствующего Периода наблюдения Событий нарушения для целей досрочного погашения: Сумму, подлежащую выплате владельцам Облигаций, определяет Расчетный агент, действуя в соответствии с разумными коммерческими принципами.		
§.7.	Вознаграждение за управление Базовым активом	2.50%		
§.8.	Применимость Барьерного события для целей досрочного погашения Облигаций	Не применимо		
§.9.	Применимость Событий нарушения	В порядке, указанном ниже		
§.10.	События нарушения	Событие нарушения	Применимость для целей досрочного погашения	Применимость для целей определения суммы погашения
		Изменение законодательства	применимо	применимо
		Незаконность	применимо	применимо
		Нарушение хода	применимо	применимо
		Существенное изменение обстоятельств	применимо	применимо
		Биржевое нарушение	не применимо	не применимо
		Невозможность	применимо	применимо
		Общая неконвертируемость и непорядковость	применимо	применимо

8

		Нарушение источника цен	применимо, для определения Начального значения Базового актива	применимо
		Нарушение индекса	применимо	применимо
		Наступление События нарушения определяется Расчетным агентом в порядке, предусмотренном Решением о выпуске.		
§ 11.	Определение наступления / отсутствия События нарушения	Факт наступления/отсутствия наступления События нарушения устанавливается Расчетным агентом вне зависимости от воли Эмитента в течение периода наблюдения Событий нарушения. Во избежание сомнений, под наступлением События нарушения в настоящем документе понимается наступление одного или нескольких указанных событий.		
§ 12.	Период наблюдения Событий нарушения, кроме Биржевого нарушения, для целей досрочного погашения и определения выплат по Облигациям при погашении	С Даты определения Начального значения Базового актива по 10-й Рабочий день, предшествующий Дате погашения Облигаций (обе даты включительно)		
§ 13.	Период наблюдения Биржевого нарушения для целей досрочного погашения	С Даты определения Начального значения Базового актива по 8-й Рабочий день, следующий за Датой определения Начального значения Базового актива (обе даты включительно)		
§ 14.	Период, в течение которого Расчетный агент может предоставить Эмитенту информацию о факте наступления События Нарушения для целей досрочного погашения	С Даты начала размещения Облигаций по 10-й Рабочий день, предшествующий Дате погашения Облигаций (обе даты - включительно).		
§ 15.	Дата досрочного погашения в связи с наступлением События нарушения	4-й Рабочий день после: а) даты наступления События нарушения (с учетом положений, описанных в разделе «Дополнительные процедуры определения значения Базового актива»), если о таком событии Эмитенту стало известно из общедоступных источников или б) даты получения Эмитентом уведомления Расчетного агента о наступлении События нарушения в зависимости от того, какое из событий, указанных в пунктах а) и б), наступит ранее		

9

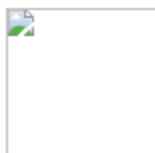
§ 16. Размер выплаты при досрочном погашении Облигаций в Дату досрочного погашения в связи с наступлением События нарушения	Определяется Расчетным агентом, действующим в соответствии с разумными коммерческими принципами (за исключением Биржевого нарушения для целей досрочного погашения). Для Биржевого нарушения для целей досрочного погашения: по цене, равной Цене размещения Облигаций. Сумма выплаты в рублях РФ, выплачиваемая при досрочном погашении на одну Облигацию, округляется до 2 знаков после запятой в соответствии с математическими правилами округления. В случае определения факта наступления События нарушения Расчетным агентом, Расчетный агент публикует информацию о сумме выплат на странице в сети интернет на странице www.obligai.ru (или иной странице-правопреемнике) не позднее следующего Рабочего дня, когда Расчетный агент проинформировал Эмитента и представителя владельцев Облигаций о наступлении События нарушения.
9. ИНЫЕ УСЛОВИЯ	
9.1. Иные основания для предъявления требований о досрочном погашении Облигаций по требованию их владельцев	Иные, кроме указанных в пункте 5.6.1 Решения о выпуске, основания для предъявления требований о досрочном погашении Облигаций по требованию их владельцев отсутствуют
9.2. Сумма, выплачиваемая владельцам Облигаций при досрочном погашении по требованию их владельцев	При досрочном погашении Облигаций по требованию владельцев Облигаций, цена определяется как результат следующей формулы: $R_{дп} = N \times \left(\frac{BA_{7дп} - N}{BA_{дп}} - \frac{K \cdot t}{365} \right), \text{ где}$ $R_{дп}$ – сумма в валюте Номинальной стоимости Выпуска на 1 (одну) Облигацию, выплачиваемая при досрочном погашении Облигаций по требованию владельцев Облигаций N – Номинальная стоимость 1 (одной) Облигации в валюте Номинальной стоимости Выпуска $BA_{дп}$ – Начальное значение Базового актива $BA_{7дп}$ – Значение Базового актива в 7-й Рабочий день, предшествующий Дате досрочного погашения Облигаций по требованию владельцев Облигаций K – значение Вознаграждения за управление Базовым активом, в процентах; t – количество календарных дней в периоде, начинающемся в Дату начала размещения Облигаций (не включая её) и оканчивающемся в Дату досрочного погашения по требованию их владельцев (включительно) Если значение Базового актива в 7-й Рабочий день, предшествующий Дате досрочного погашения Облигаций по требованию владельцев Облигаций, не может быть определено в соответствии с принципами его определения, то датой определения значения $BA_{7дп}$ является последовательно: 1-й, 2-й, ..., 4-й, 5-й Рабочий день, предшествующий 7-му Рабочему дню до Даты досрочного погашения Облигаций по требованию

10

		владельцев Облигаций, соответственно (т.е. последовательно проводится определение значения Базового актива в указанные даты, до тех пор, пока значение Базового актива сможет быть определено). При невозможности определить значение БА_{фин.дт} в соответствии с порядком, изложенным в настоящем разделе, Расчётный агент, действуя в соответствии с разумными коммерческими принципами, обязан определить значение БА_{фин.дт} не позднее 4-го Рабочего дня до Даты досрочного погашения Облигаций по требованию владельцев Облигаций. Датой досрочного погашения Облигаций по требованию владельцев Облигаций является 7-ой Рабочий день с даты получения Эмитентом соответствующего требования о досрочном погашении Облигаций, в соответствии с пунктом 5.6.1 Решения о выпуске. Размер выплаты на одну Облигацию при досрочном погашении, округляется до двух знаков после запятой. Выплачивается также накопленный купонный доход на Дату досрочного погашения Облигаций по требованию владельцев Облигаций, но не менее 0.01 руб. на 1 Облигацию
9.3.	Возможность частичного досрочного погашения Облигаций по усмотрению Эмитента	Не предусмотрена
9.4.	Расчётный агент	ПАО Сбербанк
9.5.	Рабочие дни	Дни, не являющиеся выходными или праздничными в соответствии с законодательством Российской Федерации
9.6.	Сведения о решении Эмитента, в соответствии с которым выплаты в зависимости от наступления или ненаступления обстоятельств, указанных в Решении о выпуске, при погашении Облигаций не осуществляются	При погашении Облигаций выплаты осуществляются в соответствии с разделом 8, Сообщения о ключевых условиях выпуска. Иные обстоятельства, при наступлении которых выплаты при погашении Облигаций не осуществляются, отсутствуют
9.7.	Порядок ознакомления Потенциальных приобретателей Облигаций с содержанием Решения о	Потенциальные приобретатели Облигаций могут ознакомиться с содержанием Решения о выпуске ценных бумаг по Облигациям путём направления запроса по электронной почте на адрес info@sbrf-cib.ru или путём обращения к Эмитенту по адресу: г. Москва, ул. Вавилова, д. 19 в Рабочие дни с 9:00 до 18:00

11

	выпуске ценных бумаг по Облигациям	
--	------------------------------------	--

**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, стр. Б

почтовый адрес: 115162, г. Москва, ул. Шаболовка, д. 31, стр. Б

ИНН: 7705380065 ,тел: (495) 252-32-32 ,факс: (495) 663-35-79

формирование выписки выполнено: 19 июня 2025 года

ВЫПИСКА № 250619/01609/1

по состоянию на 18.06.2025 (конец операционного дня)

Счет депо №		SDP/NCC/00003216	Наименование депонента:	Акционерное общество "Управляющая компания "Первая" Д.У. ОПИФ рыночных финансовых инструментов "Первая - Фонд смешанный с выплатой дохода"
Вид счета депо:		Торговый счет депо доверительного управляющего		
Место нахождения:		123112, Г.МОСКВА, ВН.ТЕР.Г. МУНИЦИПАЛЬНЫЙ ОКРУГ ПРЕСНЕНСКИЙ, НАБ ПРЕСНЕНСКАЯ, Д. 12, ЭТАЖ 40		
Номер, дата гос. регистрации и наименование органа, осуществившего регистрацию:		Свидетельство о регистрации № 060.480, выдан(о) Московской регистрационной палатой 01.04.1996; ОГРН 1027739007570, выдан Межрайонной инспекцией Федеральной налоговой службы № 46 по г. Москве 22.07.2002		
Балансовый раздел	Счёт депо Депонента	Наименование МХр / № счета в МХр / № Раздела счета в МХр	Количество, шт.	
BNY Mellon: Депозитарная расписка, на Ozon Holdings PLC; per:N US69269L1044; ISIN US69269L1044; CFI EDSXFR			774 526	
98070.04 - Ценные бумаги и цифровые активы на торгах ЗАО "ФБ ММББ"	SDP/NCC/00003216 - Акционерное общество "Управляющая компания "Первая" Д.У. ОПИФ рыночных финансовых инструментов "Первая - Фонд смешанный с выплатой дохода"	Небанковская кредитная организация акционерное общество "Национальный расчетный депозитарий" / HL121213037A/ 36MC0009800003898	774 526.	
Банк ВТБ (ПАО): Акция обыкновенная, бездокументарная; per:N 10401000B; ISIN RU000A0JP5V6; CFI ESVXFR; ном. 50.00 rub			9 849 645	
98070.04 - Ценные бумаги и цифровые активы на торгах ЗАО "ФБ ММББ"	SDP/NCC/00003216 - Акционерное общество "Управляющая компания "Первая" Д.У. ОПИФ рыночных финансовых инструментов "Первая - Фонд смешанный с выплатой дохода"	Небанковская кредитная организация акционерное общество "Национальный расчетный депозитарий" / HL121213037A/ 36MC0005500002823	8 846 312.	
98070.04 - Ценные бумаги и цифровые активы на торгах ЗАО "ФБ ММББ"	SDP/NCC/00003216 - Акционерное общество "Управляющая компания "Первая" Д.У. ОПИФ рыночных финансовых инструментов "Первая - Фонд смешанный с выплатой дохода"	Небанковская кредитная организация акционерное общество "Национальный расчетный депозитарий" / HL121213037A/ 36MC0009800003898	904 333.	
МКПАО "Хадхантер": Акция обыкновенная, бездокументарная; per:N 1-01-16755-A; ISIN RU000A107662; CFI ESVXFR; ном. 1.00 rub			86 904	
98070.04 - Ценные бумаги и цифровые активы на торгах ЗАО "ФБ ММББ"	SDP/NCC/00003216 - Акционерное общество "Управляющая компания "Первая" Д.У. ОПИФ рыночных финансовых инструментов "Первая - Фонд смешанный с выплатой дохода"	Небанковская кредитная организация акционерное общество "Национальный расчетный депозитарий" / HL121213037A/ 36MC0009800003898	86 904.	
МКПАО "Т-Технологии": Акция обыкновенная, бездокументарная; per:N 1-01-16784-A; ISIN RU000A107UL4; CFI ESVXXR; ном. 3.639384 rub			973 351	
98070.04 - Ценные бумаги и цифровые активы на торгах ЗАО "ФБ ММББ"	SDP/NCC/00003216 - Акционерное общество "Управляющая компания "Первая" Д.У. ОПИФ рыночных финансовых инструментов "Первая - Фонд смешанный с выплатой дохода"	Небанковская кредитная организация акционерное общество "Национальный расчетный депозитарий" / HL121213037A/ 36MC0005500002823	199 873.	
98070.04 - Ценные бумаги и цифровые активы на торгах ЗАО "ФБ ММББ"	SDP/NCC/00003216 - Акционерное общество "Управляющая компания "Первая" Д.У. ОПИФ рыночных финансовых инструментов "Первая - Фонд смешанный с выплатой дохода"	Небанковская кредитная организация акционерное общество "Национальный расчетный депозитарий" / HL121213037A/ 36MC0009800003898	773 478.	
ПАО "Корпоративный центр ИКС 5": Акция обыкновенная, бездокументарная; per:N 1-01-16812-A; ISIN RU000A108X38; CFI ESVXFR; ном. 1 164.28 rub			609 799	

36MC0005500002B23			
АО "СТМ": Облигация, бездокументарная; per.N 4B02-02-55323-E-001P; ISIN RU000A103G00; CFI DBFUFB; ном. 1 000.00 rub			24 715
98070.04 - Ценные бумаги и цифровые активы на торгах SAO "ФБ ММББ"	SDP/NOO/00003216 - Акционерное общество "Управляющая компания "Первал" Д.У. ОПИФ рыночных финансовых инструментов "Первал - Фонд смешанный с выплатой дохода"	Небанковская кредитная организация акционерное общество "Национальный расчетный депозитарий" / HL121213037A/ 36MC0005500002B23	24 715.
АО "ТМХ": Облигация, бездокументарная; per.N 4B02-07-35992-H-001P; ISIN RU000A106CU5; CFI DBFUFB; ном. 1 000.00 rub			177 900
98070.04 - Ценные бумаги и цифровые активы на торгах SAO "ФБ ММББ"	SDP/NOO/00003216 - Акционерное общество "Управляющая компания "Первал" Д.У. ОПИФ рыночных финансовых инструментов "Первал - Фонд смешанный с выплатой дохода"	Небанковская кредитная организация акционерное общество "Национальный расчетный депозитарий" / HL121213037A/ 36MC0005500002B23	177 900.
АО "ФПК": Облигация, документарная на предъявителя; per.N 4B02-05-55465-E-001P; ISIN RU000A0ZZTL5; CFI DBVUFB; ном. 1 000.00 rub			20 000
98070.04 - Ценные бумаги и цифровые активы на торгах SAO "ФБ ММББ"	SDP/NOO/00003216 - Акционерное общество "Управляющая компания "Первал" Д.У. ОПИФ рыночных финансовых инструментов "Первал - Фонд смешанный с выплатой дохода"	Небанковская кредитная организация акционерное общество "Национальный расчетный депозитарий" / HL121213037A/ 36MC0005500002B23	20 000.
АО ХК "Новотранс": Облигация, бездокументарная; per.N 4B02-02-12414-F-001P; ISIN RU000A103133; CFI DBFUFB; ном. 1 000.00 rub			258 838
98070.04 - Ценные бумаги и цифровые активы на торгах SAO "ФБ ММББ"	SDP/NOO/00003216 - Акционерное общество "Управляющая компания "Первал" Д.У. ОПИФ рыночных финансовых инструментов "Первал - Фонд смешанный с выплатой дохода"	Небанковская кредитная организация акционерное общество "Национальный расчетный депозитарий" / HL121213037A/ 36MC0005500002B23	258 838.
RCS Trust and Corporate Services Ltd.: Депозитарная расписка, на ROS AGRO PLC; per.N US7496552057; ISIN US7496552057; CFI EDSXFR			569 500
98070.04 - Ценные бумаги и цифровые активы на торгах SAO "ФБ ММББ"	SDP/NOO/00003216 - Акционерное общество "Управляющая компания "Первал" Д.У. ОПИФ рыночных финансовых инструментов "Первал - Фонд смешанный с выплатой дохода"	Небанковская кредитная организация акционерное общество "Национальный расчетный депозитарий" / HL121213037A/ 36MC0005500003B98	569 500.

формирование отчёта выполнено: 20 декабря 2024 года

Отчёт по операциям № 241220/01244/1

Счёт депо, наименование депонента:	SDP/NCC00003216 Акционерное общество "Управляющая компания "Первая" Д.У. ОПИФ рыночных финансовых инструментов "Первая - Фонд смешанный с выплатой дохода"
Вид счёта депо:	Торговый счёт депо доверительного управляющего
Место нахождения:	123112, Г.МОСКВА, ВН.ТЕР.Г. МУНИЦИПАЛЬНЫЙ ОКРУГ ПРЕСНЕНСКИЙ, НАБ ПРЕСНЕНСКАЯ, Д. 12, ЭТАЖ 40
Номер, дата гос. регистрации и наименование органа, осуществившего регистрацию:	Свидетельство о регистрации № 060.480, выдан(о) Московской регистрационной палатой 01.04.1996; ОГРН 1027739007570, выдан Межрайонной инспекцией Федеральной налоговой службы № 45 по г. Москве 22.07.2002

Исполненные операции с 19.12.2024 по 19.12.2024 (конец операционного дня)

Дата совершения операции в Депозитории	№ и дата приема поручения Депозитарием	№ и дата поручения Инициатора	Эмитент и вид ценной бумаги		Наименование МХР/ № счёта в МХР/ № Раздела счёта в МХР	Контрагент по расчётам/ корр.счёт при перемещении ЦБ	Тип операции	Кол-во ЦБ	Инициатор операции
		Основание операции	Регистрационный № / № бланка	Дата выпуска	Дата проведения операции по месту хранения				
19.12.2024	220615/00509 от 15.06.2022	107 от 15.06.2022	НКО НКЦ (АО) - Клиринговый сертификат участия		Небанковская кредитная организация акционерное общество "Национальный расчетный депозитарий" / HL121213037A / 36MC0005500002B23	ЗАО "ФБ ММВБ"	Снятие ценных бумаг с учета и/или хранения	896 450 000	АО УК "Первая"
		Отчет депозитария №103131683 от 19.12.2024. Отчет расчетного депозитария НКО АО НРД	4	10.02.2016	19.12.2024				
19.12.2024	220621/00012 от 21.06.2022	101 от 20.06.2022	Минфин России - Облигация		Небанковская кредитная организация акционерное общество "Национальный расчетный депозитарий" / HL121213037A / 36MC0009800003B98	ЗАО "ФБ ММВБ"	Снятие ценных бумаг с учета и/или хранения	27 004	АО УК "Первая"
		Отчет депозитария №103131683 от 19.12.2024. Отчет расчетного депозитария НКО АО НРД	26247RMFS	08.05.2024	19.12.2024				
19.12.2024	220615/00509 от 15.06.2022	107 от 15.06.2022	НКО НКЦ (АО) - Клиринговый сертификат участия		Небанковская кредитная организация акционерное общество "Национальный расчетный депозитарий" / HL121213037A / 36MC0005500002B23	ЗАО "ФБ ММВБ"	Прием ценных бумаг на учет и/или хранение	1 224 250 000	АО УК "Первая"
		Отчет депозитария №103135778 от 19.12.2024. Отчет расчетного депозитария НКО АО НРД	4	10.02.2016	19.12.2024				
19.12.2024	220621/00012 от 21.06.2022	101 от 20.06.2022	Минфин России - Облигация		Небанковская кредитная организация акционерное общество "Национальный расчетный депозитарий" / HL121213037A / 36MC0009800003B98	ЗАО "ФБ ММВБ"	Прием ценных бумаг на учет и/или хранение	20 889	АО УК "Первая"
		Отчет депозитария №103135778 от 19.12.2024. Отчет расчетного депозитария НКО АО НРД	29025RMFS	29.09.2023	19.12.2024				
19.12.2024	241219/01395 от 19.12.2024	241219/01395 от 19.12.2024	ПАО "Группа "Русagro" - Акция обыкновенная		Небанковская кредитная организация акционерное общество "Национальный расчетный депозитарий" / HL121213037A / 880000000000000000	ЗАО "ФБ ММВБ"	Прием ценных бумаг на учет и/или хранение	3 994 188	АО "Специализированный депозитарий "ИНФИНИТУМ"
		Отчет депозитария №103124625 от 19.12.2024. Федеральный	1-01-14044-A	19.03.2010	19.12.2024				
		закон от 04.08.2023 № 470-ФЗ. Решение Совета директоров Банка России от 26.04.2024.							

закон от 04.08.2023 № 470-ФЗ. Решение Совета директоров Банка России от 26.04.2024.										
Ценные бумаги, учитываемые на счете депо, по состоянию на 19.12.2024 (конец операционного дня)										
Эмитент ЦБ / Вид ЦБ / Наименование выпуска	ISIN	CFI	Регистрационный №/ № бланка	Код НРД	Номинал, валюта номинала	Наименование МХР/ На очете в МХР/ На Раздела очета в МХР	блокировано в поставке	зафиксировано ограничение в распоряжении/ обременение ЦБ	доступно	всего на очете
ПАО "Газпром" / Акция обыкновенная / ПАО "Газпром" АО2	RU0007661625	ESVXFR	1-02-00028-A	RU0007661625	5.00 rub	Небанковская кредитная организация акционерное общество "Национальный расчетный депозитарий" / HL121213037A / 36MC0005500002B23	0	0	26 206 560	26 206 560
ПАО "Татнефть" им. В.Д. Шашина / Акция обыкновенная / ПАО "Татнефть" им. В.Д. Шашина АО3	RU0009033591	ESVXFR	1-03-00161-A	TATN/03	1.00 rub	Небанковская кредитная организация акционерное общество "Национальный расчетный депозитарий" / HL121213037A / 36MC0005500002B23	0	0	7 933 893	7 933 893
ПАО "Сургутнефтегаз" / Акция привилегированная / ПАО "Сургутнефтегаз" АПО	RU0009029524	EPXXFR	2-01-00155-A	RU0009029524	1.00 rub	Небанковская кредитная организация акционерное общество "Национальный расчетный депозитарий" / HL121213037A / 36MC0005500002B23	0	0	40 105 900	40 105 900
ПАО "ЛУКОЙЛ" / Акция обыкновенная / ПАО "ЛУКОЙЛ" АО0	RU0009024277	ESVXFR	1-01-00077-A	RU0009024277	0.025 rub	Небанковская кредитная организация акционерное общество "Национальный расчетный депозитарий" / HL121213037A / 36MC0005500002B23	0	0	1 013 651	1 013 651
ПАО "Газпром нефть" / Акция обыкновенная / ПАО "Газпром нефть" АО0	RU0009062467	ESVXFR	1-01-00146-A	RU0009062467	0.0016 rub	Небанковская кредитная организация акционерное общество "Национальный расчетный депозитарий" / HL121213037A / 36MC0005500002B23	0	0	648 963	648 963
ПАО "МТС" / Акция обыкновенная / ПАО "Мобильные ТелеСистемы" АО0	RU0007775219	ESVXFR	1-01-04715-A	RU0007775219	0.10 rub	Небанковская кредитная организация акционерное общество "Национальный расчетный депозитарий" / HL121213037A / 36MC0005500002B23	0	0	11 381 800	11 381 800
ПАО "ММК" / Акция обыкновенная / ПАО "ММК" АО3	RU0009084396	ESVXFR	1-03-00078-A	MAGN/03	1.00 rub	Небанковская кредитная организация акционерное общество "Национальный расчетный депозитарий" / HL121213037A / 36MC0005500002B23	0	0	51 629 240	51 629 240
ПАО "НЛМК" / Акция обыкновенная / ПАО "Новолипецкий металлургический комбинат" АО0	RU0009046452	ESVXFR	1-01-00102-A	RU0009046452	1.00 rub	Небанковская кредитная организация акционерное общество "Национальный расчетный депозитарий" / HL121213037A / 36MC0005500002B23	0	0	6 994 010	6 994 010
ПАО "Северсталь" / Акция обыкновенная / ПАО "Северсталь" АО2	RU0009046510	ESVXFR	1-02-00143-A	RU0009046510	0.01 rub	Небанковская кредитная организация акционерное общество "Национальный расчетный депозитарий" /	0	0	791 194	791 194