



Отчет № 153/2017 об оценке

Составлен в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (IFRS) 13 "Оценка справедливой стоимости", введенным в действие на территории Российской Федерации
Объект оценки: пакета из 468 шт. обыкновенных именных акций (гос. рег. 1-01-57133-D) ПАО «Горнозаводскцемент»

по состоянию на 26.07.2017 г.

Заказчик: ПАО «Инвестиционный фонд «Защита»
614000, Пермь, ул. Петропавловская, 53

Исполнитель: ООО «Пермский центр оценки»
614045, г. Пермь, ул. Екатерининская, 120а, офис 208,
тел. (342) 236-49-47, факс (342) 236-44-01

Оценщик: Кондрин Д.Г.
(оценщик 1 категории, член Ассоциации СРО «Национальная коллегия специалистов-оценщиков»)

Основание для проведения оценки: Договор № 153 от 21.07.2017 г.

Дата составления отчета: 26.07.2017 г.

г. Пермь

Резюме по результатам оценки

На основании договора на оказание услуг по оценке № 153 от 21.07.2017 г. проведена стоимости указанного ниже объекта оценки по состоянию на 26.07.2017 г.

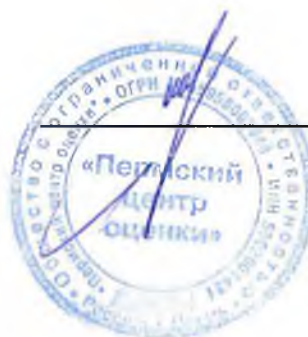
Проведение работы по оценке объекта оценки произведено в соответствии с требованиями:

Международного стандарта финансовой отчетности (IFRS) 13 "Оценка справедливой стоимости", введенным в действие на территории Российской Федерации приказом Министерства финансов Российской Федерации от 18 июля 2012 года N 106н "О введении в действие и прекращении действия документов Международных стандартов финансовой отчетности на территории Российской Федерации", зарегистрированным Министерством юстиции Российской Федерации 3 августа 2012 года N 25095 1.2.

Основываясь на проведенных исследованиях и произведенных расчетах, оценщик пришел к выводу, что ***Справедливая стоимость пакета из 468 шт. обыкновенных именных акций (гос. рег. № 1-01-57133-D) ПАО «Горнозаводскцемент» по состоянию на 26.07.2017 г. составляет 1 636 596 руб.***

Обращаю Ваше внимание, что настоящее письмо не является отчетом об оценке, а только предваряет последний. Отдельные части прилагаемого отчета об оценке не могут быть использованы отдельно, а только в связи с полным текстом отчета с учетом всех содержащихся в нем допущений и ограничений.

Генеральный директор
ООО «Пермский центр оценки»



(Шарипов Т.Р.)

СОДЕРЖАНИЕ

ЧАСТЬ I. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ	4
1 ОСНОВНЫЕ ФАКТЫ И ВЫВОДЫ.....	4
1.1.1 <i>Общая информация, идентифицирующая объект оценки</i>	<i>4</i>
1.1.2 <i>Результаты оценки, полученные при применении различных подходов к оценке</i>	<i>4</i>
1.1.3 <i>Итоговая величина стоимости объекта оценки.....</i>	<i>4</i>
2 ЗАДАНИЕ НА ОЦЕНКУ.....	5
3 СВЕДЕНИЯ О ЗАКАЗЧИКЕ.....	5
4 СВЕДЕНИЯ ОБ ОЦЕНЩИКЕ	5
4.1.1 <i>Оценщики, работающие на основании трудового договора:.....</i>	<i>5</i>
4.1.2 <i>Сведения об Исполнителе - юридическом лице, с которым оценщики заключили трудовой договор</i>	<i>6</i>
4.1.3 <i>Информация обо всех привлекаемых к проведению оценки и подготовке отчета об оценке организациях и специалистах с указанием их квалификации и степени их участия в проведении оценки объекта оценки</i>	<i>6</i>
5 ПРЕДПОСЫЛКИ ОЦЕНКИ.....	7
5.1.1 <i>Допущения и ограничительные условия, использованные оценщиком при проведении оценки</i>	<i>7</i>
5.1.2 <i>Объем и глубина исследования.....</i>	<i>8</i>
5.1.3 <i>Применяемые нормативные акты и стандарты оценочной деятельности</i>	<i>8</i>
5.1.4 <i>Последовательность проведенных работ</i>	<i>8</i>
5.1.5 <i>Основные понятия и определения</i>	<i>8</i>
6 ОБЗОР ПОДХОДОВ И МЕТОДОВ ОЦЕНКИ	12
7 ПРЕДСТАВЛЕНИЕ СОБРАННЫХ ДАННЫХ ОБ ОБЪЕКТЕ ОЦЕНКИ	20
7.1.1 <i>Идентификация объекта оценки</i>	<i>20</i>
7.2. <i>Общие сведения об эмитенте</i>	<i>21</i>
ОБЗОР СОСТОЯНИЯ ЭКОНОМИКИ И ОТРАСЛИ	27
<i>Мировая экономика: итоги и прогнозы.....</i>	<i>27</i>
<i>Обзор социально-экономического развития России</i>	<i>27</i>
ЧАСТЬ II. РАСЧЕТ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ	31
8 ОБОСНОВАНИЕ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ПОДХОДОВ К ОЦЕНКЕ И ВЫБОР МЕТОДОВ ОЦЕНКИ	31
9 ОПРЕДЕЛЕНИЕ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ РЫНОЧНЫМ ПОДХОДОМ.....	32
10 ИТОГОВОЕ ЗАКЛЮЧЕНИЕ О СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ.....	34
ПРИЛОЖЕНИЯ	35

Часть I. Общие положения

1 Основные факты и выводы

Основание для проведения оценки	Договор № 153 от 21.07.2017 г.
Дата оценки	26.07.2017 г.
Дата составления отчета об оценке	26.07.2017 г.
Порядковый номер отчета	153/2017

1.1.1 Общая информация, идентифицирующая объект оценки

Объект оценки	Пакет из 468 шт. обыкновенных именных акций ПАО «Горнозаводскцемент» (гос. рег. № 1-01-57133-D)
---------------	---

Собственник объекта оценки	ПАО «Инвестиционный фонд «Защита»
Номинальная стоимость 1 акции из оцениваемого пакета акций	0,10 руб.

1.1.2 Результаты оценки, полученные при применении различных подходов к оценке

Использованные в отчете подходы к расчету стоимости показали следующие результаты:

Подход	Результат оценки, руб.
Рыночный	1 636 596
Доходный	не применялся
Затратный	не применялся

1.1.3 Итоговая величина стоимости объекта оценки

Справедливая стоимость пакета из 468 шт. обыкновенных именных акций ПАО «Горнозаводскцемент» (гос. рег. № 1-01-57133-D) по состоянию на 26.07.2017 г. составляет 1 636 596 руб.

2 Задание на оценку

Объект оценки	Пакет из 458 шт. обыкновенных именных акций ПАО «Горно-заводскцемент» (гос. рег. № 1-01-57133-D)
Имущественные права на объект оценки	Право собственности
Цель оценки	Определение стоимости объекта оценки
Предполагаемое использование результатов оценки	Для принятия управленческих решений
Вид определяемой стоимости	Справедливая
Дата оценки (Дата определения стоимости объекта оценки)	26.07.2017 г.
Срок проведения оценки	21.07.2017 г. - 26.07.2017 г.
Допущения и ограничения, на которых должна основываться оценка	<ol style="list-style-type: none"> 1. Оценка производится в рамках информации об эмитенте и размещенных им акциях, имеющейся в свободном доступе в средствах массовой информации по состоянию на 26.07.2017 г. 2. Результаты оценки действительны только в целях, указанных в задании на оценку.

3 Сведения о Заказчике

Заказчик	ПАО «Инвестиционный фонд «Защита»
Организационно-правовая форма	Публичное акционерное общество
ОГРН	1 025 900 507 687
Дата присвоения ОГРН	26.07.2002 г.
Место нахождения	614990 Россия, Пермь, Петропавловская, 53

4 Сведения об Оценщике

4.1.1 Оценщики, работающие на основании трудового договора:

<i>Фамилия, имя, отчество</i>	Кондрин Дмитрий Георгиевич
<i>Информация о членстве в саморегулируемой организации оценщиков</i>	Ассоциация «Саморегулируемая организация «Национальная коллегия специалистов-оценщиков» (НП «СРО «НКСО»), рег. № 00892 Включена Федеральной регистрационной службой в ЕГР саморегулируемых организаций оценщиков 19.12.2007 г. за № 0006 Адрес: г. Москва, ул. Малая Ордынка, д. 13, стр. 3.
<i>Номер и дата выдачи документа, подтверждающего получение профессиональных знаний в области оценочной деятельности</i>	1. Диплом о профессиональной переподготовке (ПП № 514756, 30.09.2002 г.. ГОУ ВПО Государственный институт управления по программе в «Профессиональная оценка и экспертиза объектов и прав собственности» по специальности «Оценка стоимости предприятия (бизнеса)», регистрационный № ПУ -0009
<i>Сведения о страховании гражданской ответственности оценщика</i>	Деятельность оценщика застрахована на сумму 30 000 000 (Тридцать миллионов) рублей. Полис № 5101-000333-12/17 Открытого страхового акционерного общества «Якорь», действителен с 06.02.2017 г. до 05.02.2018 г.

Стаж работы в оценочной деятельности	15 лет
Информация о привлечении к дисциплинарной ответственности оценщика	В отношении Кондрина Д.Г. со стороны саморегулируемой организации оценщиков не применялись в 2013 – 2016 году меры дисциплинарного воздействия, предусмотренных Федеральным законом "Об оценочной деятельности в Российской Федерации", а также внутренними документами саморегулируемой организацией оценщиков
Место нахождения	614015, г. Пермь, ул. Екатерининская, 120а, офис 208
Реквизиты трудового договора, заключенного с исполнителем	№ б/н от 31.07.2007 г.

4.1.2 Сведения об Исполнителе - юридическом лице, с которым оценщики заключили трудовой договор

Организационно-правовая форма юридического лица	Общество с ограниченной ответственностью
Полное наименование юридического лица	Общество с ограниченной ответственностью «Пермский центр оценки»
ОГРН	1155958003948
Дата присвоения ОГРН	29 января 2015 г.
Место нахождения	614015, г. Пермь, ул. Екатерининская, 120а, офис 208
Сведения о страховании ответственности оценщика (юридического лица)	Полис №5101-000007-12/15 ДС 002084 от 03.02.2015 г. в ОАО СО «Якорь» (г.Пермь, Бульвар Гагарина,65а-24). Срок действия договора (полиса): с 17.01.2015 г. по 31.12.2018 г. Страховая сумма – 30 000 000 (Тридцать миллионов) рублей.
Сведения о количестве в штате оценщиков, являющихся членами СРО	6 оценщиков являются членами различных саморегулируемых организаций

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

Иные организации и специалисты, кроме указанных в 4.1.1 и 4.1.2, не привлекались

5 Предпосылки оценки

5.1.1 Допущения и ограничительные условия, использованные оценщиком при проведении оценки

Настоящий отчет был составлен с учетом нижеследующих допущений и ограничений, являющихся его неотъемлемой частью.

Нижеследующие допущения и ограничения подразумевают их полное и однозначное понимание Оценщиком и Заказчиком, а также факт того, что все положения, результаты переговоров и заявления, не оговоренные в тексте отчета, не имеют силы.

Допущения

Оценка производится на основании данных об эмитенте и объекте оценки, имеющихся в свободном доступе в средствах массовой информации по состоянию на 26.07.2017 г.;

Оценщик исходил из того, что все исходные данные, использованные им, были получены из надежных источников, являются точными и достоверными, и не проводил их проверки. Тем не менее, Оценщик не может гарантировать их абсолютную точность и принять на себя ответственность за точность этих данных, поэтому, там, где это возможно, делаются ссылки на источник информации.

Оценочные работы по объекту оценки проводились с использованием ограниченного объема документации, информации и устных пояснений, представленных Заказчиком.

При проведении оценки предполагалось отсутствие каких-либо скрытых факторов, влияющих на стоимость объекта оценки.

Ограничения

Настоящий отчет достоверен лишь в полном объеме и лишь в указанных в нем целях, принимая во внимание все приведенные ограничения и допущения. Отдельные части настоящего отчета не могут трактоваться отдельно, а только в связи с полным его текстом. Ни Заказчик, ни Оценщик не могут использовать отчет или любую его часть иначе, чем это предусмотрено в нем.

Стороны обязуются не воспроизводить и не распространять настоящий отчет в любой форме и в любом объеме без письменного согласия между ними. Оценщик сохранит конфиденциальность в отношении информации и документов, полученных от Заказчика, а также в отношении результатов оценки. Обязательства конфиденциальности не касаются общедоступной информации и не распространяются на обязанность Оценщика предоставить информацию в соответствии с законодательством России.

Мнение Оценщика относительно стоимости имущества является действительным только на дату, специально оговоренную в настоящем отчете, и базируется на рыночной ситуации, существующей на эту дату. Оценщик не принимает на себя никакой ответственности за социальные, экономические, физические или законодательные изменения, равно как и факты безответственного отношения собственника к объекту оценки, которые могут произойти после этой даты, отразиться на факторах, определяющих оценку, и, таким образом, повлиять на стоимость оцениваемого имущества.

Отчет об оценке содержит профессиональное мнение Оценщика относительно стоимости собственности. Это не является гарантией того, что собственность будет продана по цене, равной величине стоимости, указанной в отчете.

От Оценщика не требуется проведение дополнительных работ, кроме представленных в отчете, или дачи показаний и присутствия в суде в связи с имущественными правами, связанными с объектом, иначе как по официальному вызову суда или в результате добровольного собственного решения.

5.1.2 Объем и глубина исследования

Перечень информации, использованной при определении количественных и качественных параметров объекта оценки.

1. Сайт раскрытия информации о компании: <http://disclosure.skrin.ru/disclosure/7729604405/?DTI=7>
2. Интернет-ресурсы по тематике оценки – указаны по тексту отчета.

5.1.3 Применяемые нормативные акты и стандарты оценочной деятельности

Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 "Оценка справедливой стоимости" (ред. от 17.12.2014) (введен в действие на территории Российской Федерации Приказом Минфина России от 18.07.2012 N 106н).

5.1.4 Последовательность проведенных работ

Определение стоимости объекта оценки производилось в следующей последовательности:

1. Исследование объекта оценки и окружающей его среды (в текущем состоянии и в ретроспективе):
 - анализ ситуации в отрасли, к которой принадлежит компания;
 - анализ истории компании, сбор информации о ее деятельности;
 - сбор информации о рисках, связанных с деятельностью общества;
2. Изучение документов общества, которые воспринимались как достоверные и точно отражающие финансово-экономическое положение предприятия:
 - анализ финансово-экономического положения компании;
 - анализ собранной информации, финансовой и технической документации;
3. Обоснование подходов к определению стоимости объекта оценки; выбор методов расчетов в рамках каждого подхода и осуществление расчетов;
4. Обобщение результатов расчетов стоимости объекта оценки, полученных в рамках каждого из подходов;
5. Оформление отчета об оценке.

5.1.5 Основные понятия и определения¹

справедливая стоимость	Цена, которая была бы получена при продаже актива или уплачена при передаче обязательства при проведении операции на добровольной основе между участниками рынка на дату оценки.
активный рынок	Рынок, на котором операции с активом или обязательством проводятся с достаточной частотой и в достаточном объеме, позволяющем получать информацию об оценках на постоянной основе.
затратный подход	Метод оценки, при котором отражается сумма, которая потребовалась бы в настоящий момент для замены производительной способности актива (часто называемая текущей стоимостью замещения).
входная цена	Цена, уплачиваемая за приобретение актива или получаемая за принятие обязательства при проведении операции обмена.
выходная цена	Цена, которая была бы получена при продаже актива или уплачена при

¹ Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 "Оценка справедливой стоимости" (ред. от 17.12.2014)

	передаче обязательства.
ожидаемый поток денежных средств	Взвешенное с учетом вероятности среднее значение (то есть среднее значение распределения) возможных будущих потоков денежных средств.
наилучшее и наиболее эффективное использование	Такое использование нефинансового актива участниками рынка, которое максимально увеличило бы стоимость актива или группы активов и обязательств (например, бизнеса), в которой использовался бы актив.
доходный подход	Методы оценки, которые преобразовывают будущие суммы (например, потоки денежных средств или доходы и расходы) в единую сумму на текущий момент (то есть дисконтированную). Оценка справедливой стоимости осуществляется на основе стоимости, обозначаемой текущими рыночными ожиданиями в отношении таких будущих сумм.
исходные данные	<p>Допущения, которые использовались бы участниками рынка при установлении цены на актив или обязательство, включая допущения о рисках, таких как указанные ниже:</p> <p>(a) риск, присущий конкретному методу оценки, используемому для оценки справедливой стоимости (такому как модель ценообразования); и</p> <p>(b) риск, присущий исходным данным метода оценки. Исходные данные могут быть наблюдаемыми или ненаблюдаемыми.</p>
исходные данные 1 Уровня	Котируемые цены (некорректируемые) на активных рынках на идентичные активы или обязательства, к которым предприятие может получить доступ на дату оценки.
исходные данные 2 Уровня	Исходные данные, не являющиеся котируемыми ценами, относящимися к 1 Уровню, которые, прямо или косвенно, являются наблюдаемыми в отношении актива или обязательства.
исходные данные 3 Уровня	Ненаблюдаемые исходные данные в отношении актива или обязательства.
рыночный подход	Метод оценки, при котором используются цены и другая соответствующая информация, генерируемая рыночными сделками с идентичными или сопоставимыми (то есть аналогичными) активами, обязательствами или группой активов и обязательств, такой как бизнес.
подтверждаемые рынком исходные данные	Исходные данные, преимущественно возникающие из наблюдаемых рыночных данных или подтверждаемые ими путем корреляции или другими способами.
участники рынка	<p>Покупатели и продавцы на основном (или наиболее выгодном) для актива или обязательства рынке, которые обладают всеми нижеуказанными характеристиками:</p> <p>(a) Они независимы друг от друга, то есть они не являются связанными сторонами в соответствии с определением, предложенным в МСФО (IAS) 24, хотя цена в операции между связанными сторонами может использоваться в качестве исходных данных для оценки справедливой стоимости, если у предприятия есть доказательство того, что операция проводилась на рыночных условиях.</p> <p>(b) Они хорошо осведомлены, имеют обоснованное представление об</p>

	<p>активе или обязательстве и об операции на основании всей имеющейся информации, включая информацию, которая может быть получена при проведении стандартной и общепринятой комплексной проверки.</p> <p>(c) Они могут участвовать в операции с данным активом или обязательством.</p> <p>(d) Они желают участвовать в операции с данным активом или обязательством, то есть они имеют мотив, но не принуждаются или иным образом вынуждены участвовать в такой операции.</p>
наиболее выгодный рынок	Рынок, позволяющий максимально увеличить сумму, которая была бы получена при продаже актива, или уменьшить сумму, которая была бы выплачена при передаче обязательства, после учета всех затрат по сделке и транспортных расходов.
риск невыполнения обязательств	Риск того, что предприятие не выполнит обязательство. Риск невыполнения обязательств включает среди прочего собственный кредитный риск предприятия.
наблюдаемые исходные данные	Исходные данные, которые разрабатываются с использованием рыночных данных, таких как общедоступная информация о фактических событиях или операциях, и которые отражают допущения, которые использовались бы участниками рынка при установлении цены на актив или обязательство.
операция на добровольной основе	Вид операций, которые проводятся на рынке на протяжении определенного периода до даты оценки, достаточного для того, чтобы наблюдать рыночную деятельность, обычную и общепринятую в отношении операций с участием таких активов или обязательств; это не принудительная операция (например, принудительная ликвидация или вынужденная реализация).
основной рынок	Рынок с самым большим объемом и уровнем деятельности в отношении актива или обязательства.
премия за риск	Компенсация, требуемая не расположенными к принятию риска участниками рынка за принятие неопределенности, присущей потокам денежных средств, связанных с активом или обязательством. Также называется "корректировка с учетом рисков".
затраты по сделке	<p>Расходы на продажу актива или передачу обязательства на основном (или наиболее выгодном) для актива или обязательства рынке, которые непосредственно относятся на выбытие актива или передачу обязательства и удовлетворяют следующим критериям:</p> <p>(a) Они возникают непосредственно из операции и являются существенными для нее.</p> <p>(b) Предприятие не понесло бы такие расходы, если бы решение продать актив или передать обязательство не было бы принято (аналогично определению расходов на продажу, предложенному в МСФО (IFRS) 5).</p>
транспортные расходы	Расходы, которые были бы понесены при транспортировке актива от его текущего местонахождения до места его основного (или наиболее выгодного) рынка.

единица учета	Степень объединения или разбивки активов или обязательств в МСФО в целях признания.
ненаблюдаемые исходные данные	Исходные данные, для которых рыночные данные недоступны и которые разработаны с использованием всей доступной информации о тех допущениях, которые использовались бы участниками рынка при установлении цены на актив или обязательство.
Акция	ценная бумага, удостоверяющая долевое участие ее владельца в капитале коммерческой организации, созданной в форме акционерного общества (организации-эмитента), и дающая право на получение части прибыли этой организации в виде дивидендов и, как правило, на участие в управлении этим обществом. При учреждении общества все его акции должны быть размещены среди учредителей. Все акции общества являются именными.
Акции обыкновенные	акции, предоставляющие их владельцам право на участие в общем собрании акционеров с правом голоса по всем вопросам его компетенции, а так же право на получение дивидендов (последний выплачивается из части прибыли, оставшейся после уплаты твердого процента обладателям привилегированных акций, т.е. в виде процента, зависящего от величины прибыли), а в случае ликвидации общества – право на получение части его имущества.
Акции привилегированные	акции, которые дают право владельцам на получение «приоритетных» дивидендов (по сравнению с выплатой владельцам обыкновенных акций), на оставшуюся часть имущества в случае ликвидации общества (до владельцев обыкновенных акций), но не дает права голоса, если акционерное общество выполнит свои обязательства по выплате дивидендов перед владельцем привилегированной акции.
Акции именные	акции, уполномоченным лицом которых является обладатель документа, наименование которого указано на акции и занесено в книгу акционерного общества. Уступка прав по акциям именованным совершается посредством проставления передаточной надписи на документе, передачи документа и занесения обладателя в книгу общества.
Эмитент	юридическое лицо, несущее от своего имени обязательства перед владельцем ценных бумаг по осуществлению прав, закрепленных ими.

6 Обзор подходов и методов оценки

Подход к 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:

(а) конкретный актив или обязательство, являющееся объектом оценки (в соответствии с его единицей учета).

(b) в отношении нефинансового актива, исходное условие оценки, являющееся приемлемым для оценки (в соответствии с его наилучшим и наиболее эффективным использованием).

(с) основной (или наиболее выгодный) для актива или обязательства рынок.

(d) 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.

Рыночный подход

При рыночном 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.

Затратный подход

При затратном подходе отражается сумма, которая потребовалась бы в настоящий момент для замены производительной способности актива (часто называемой текущей стоимостью замещения).

С точки зрения продавца как участника рынка цена, которая была бы получена за актив, основана на той сумме, которую покупатель как участник рынка заплатит, чтобы приобрести или построить замещающий актив, обладающий сопоставимой пользой, с учетом морального износа. Причина этого заключается в том, что покупатель как участник рынка не заплатит бы за актив сумму больше, чем сумма, за которую он мог бы заменить производительную способность данного актива. Моральный износ включа-

ет в себя физическое ухудшение, функциональное (технологическое) устаревание и экономическое (внешнее) устаревание и является более широким понятием, чем износ, в целях подготовки и представления финансовой отчетности (распределение исторической стоимости) или налоговых целях (использование определенных сроков полезной службы). Во многих случаях метод текущей стоимости замещения используется для оценки справедливой стоимости материальных активов, которые используются в комбинации с другими активами или с другими активами и обязательствами.

Доходный подход

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.

Такие методы оценки включают, например, следующее:

(а) методы оценки по приведенной стоимости

(b) модели оценки опциона, такие как формула Блэка-Шоулса-Мертон или биномиальная модель (то есть структурная модель), которые включают методы оценки по приведенной стоимости и отражают как временную, так и внутреннюю стоимость опциона; и

(с) метод дисконтированных денежных потоков, который используется для оценки справедливой стоимости некоторых нематериальных активов.

Методы оценки по приведенной стоимости

Метод оценки по приведенной стоимости, используемый для определения справедливой стоимости, будет зависеть от фактов и обстоятельств, специфических для оцениваемого актива или обязательства (например, наблюдаются ли цены на сопоставимые активы или обязательства на рынке), и наличия достаточных данных.

Компоненты оценки по приведенной стоимости

Приведенная стоимость (то есть применение доходного подхода) - это инструмент, используемый для связывания будущих сумм (например, потоков денежных средств или значений стоимости) с существующей суммой с использованием ставки дисконтирования. Определение справедливой стоимости актива или обязательства с использованием метода оценки по приведенной стоимости охватывает все следующие элементы с точки зрения участников рынка на дату оценки:

(а) оценка будущих потоков денежных средств от оцениваемого актива или обязательства.

(b) ожидания в отношении возможных изменений суммы и времени получения потоков денежных средств, представляющих неопределенность, присущую потокам денежных средств.

(с) временная стоимость денег, представленная ставкой по безрисковым монетарным активам,

сроки погашения или сроки действия которых совпадают с периодом, охватываемым потоками денежных средств, и которые не представляют никакой неопределенности в отношении сроков и риска дефолта для их держателя (то есть безрисковая ставка вознаграждения).

(d) цена, уплачиваемая за принятие неопределенности, присущей потокам денежных средств (то есть премия за риск).

(e) другие факторы, которые участники рынка приняли бы во внимание в сложившихся обстоятельствах.

(f) в отношении обязательства, риск невыполнения обязательств, относящийся к данному обязательству, включая собственный кредитный риск предприятия (то есть лица, принявшего на себя обязательство).

Риск и неопределенность

Участники рынка обычно требуют компенсацию (то есть премию за риск) за принятие неопределенности, присущей потокам денежных средств, связанных с активом или обязательством. Оценка справедливой стоимости должна включать премию за риск, отражающую сумму, которую участники рынка потребовали бы в качестве компенсации за принятие неопределенности, присущей потокам денежных средств. В противном случае оценка не будет достоверно представлять справедливую стоимость. В некоторых случаях определение соответствующей премии за риск может вызвать затруднения. Однако степень трудности сама по себе не является причиной, достаточной для исключения премии за риск.

Метод оценки по ожидаемой приведенной стоимости

При применении метода оценки по ожидаемой приведенной стоимости в качестве отправной точки используется набор потоков денежных средств, который представляет взвешенное с учетом вероятности среднее значение всех возможных будущих потоков денежных средств (то есть ожидаемые потоки денежных средств). Получаемая в результате расчетная величина идентична ожидаемой стоимости, которая в статистическом выражении является средневзвешенным значением возможной стоимости дискретной случайной переменной с соответствующей взвешиваемой вероятностью. Поскольку все возможные потоки денежных средств взвешиваются с учетом вероятности, получаемый в результате ожидаемый поток денежных средств не является условным и не зависит от возникновения какого-либо определенного события (в отличие от потоков денежных средств, используемых для метода корректировки ставки дисконтирования).

Исходные данные для методов оценки

Примеры рынков, на которых исходные данные могут быть наблюдаемыми в отношении некоторых активов и обязательств (например, финансовые инструменты), включают следующее:

(a) Валютные рынки. На валютном рынке цены закрытия рынка являются легкодоступными и обычно представляют справедливую стоимость. Примером такого рынка является Лондонская фондовая биржа.

(b) Дилерские рынки. На дилерском рынке дилеры всегда готовы торговать (покупать или продавать за свой собственный счет), таким образом обеспечивая ликвидность, и используя свой собственный капитал, чтобы иметь запас единиц, для которых они создают рынок. Как правило, цена покупателя и цена продавца (представляющие цену, по которой дилер желает купить, и цену, по которой дилер желает продать, соответственно) являются легкодоступными в большей степени, нежели цены закрытия рынка. Внебиржевые рынки (цены на которых публично сообщаются) являются дилерскими рынками. Дилерские рынки также существуют для других видов активов и обязательств, включая некоторые финансовые инструменты, товары и физические активы (например, используемое оборудование).

(c) Посреднические рынки. На посредническом рынке брокеры стараются свести покупателей с продавцами, но не готовы торговать за свой собственный счет. Другими словами, брокеры не используют свой собственный капитал, чтобы иметь запас единиц, 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 операций иногда бывает доступной. Брокерские рынки имеют электронные коммуникационные сети, в которых сводятся заказы на покупку и продажу, а также рынки коммерческой и жилой недвижимости.

(d) Рынки "от принципала к принципалу". На рынке "от принципала к принципалу" операции, как первоначальные, так и по перепродаже, осуществляются сторонами самостоятельно, без посредников. Информация о таких операциях может быть общедоступной лишь в небольшом объеме.

Иерархия справедливой стоимости

Иерархия справедливой стоимости отдает наибольший приоритет котированным ценам (некорректируемым) на активных рынках для идентичных активов или обязательств (исходные данные 1 Уровня) и наименьший приоритет ненаблюдаемым исходным данным (исходные данные 3 Уровня).

В некоторых случаях исходные данные, используемые для оценки справедливой стоимости актива или обязательства, могут быть разделены на категории в пределах различных уровней иерархии справедливой стоимости. В таких случаях оценка справедливой стоимости полностью относится к тому же уровню иерархии справедливой стоимости, к которому относятся исходные данные наиболее низкого уровня, который является существенным для оценки в целом. Определение значимости конкретных исходных данных для оценки в целом требует применения суждения, учитывающего факторы, специфические для актива или обязательства. Корректировки, необходимые для получения оценок, основанных на справедливой стоимости, такие как расходы на продажу, при оценке справедливой стоимости за вычетом расходов на продажу не должны учитываться при определении уровня в иерархии справедливой стоимости, к которому относится оценка справедливой стоимости.

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. Например, оценка справедливой стоимости, полученная с использованием метода оценки по приведенной стоимости, может быть отнесена ко 2 Уровню или 3 Уровню в зависимости от исходных данных, которые являются значимыми для оценки в целом, и уровня в иерархии справедливой стоимости, к которому относятся эти исходные данные.

Если наблюдаемые исходные данные требуют корректировки с использованием ненаблюдаемых исходных данных и такая корректировка приводит к получению значительно более высокой или более низкой оценки справедливой стоимости, получаемая в результате этого оценка будет относиться к 3 Уровню в иерархии справедливой стоимости. Например, если участник рынка учитывал бы влияние ограничения на продажу актива при установлении цены на актив, предприятие корректировало бы котированную цену с учетом влияния данного ограничения. Если такая котированная цена представляет собой исходные данные 2 Уровня, а корректировка представляет собой ненаблюдаемые исходные данные, которые являются существенными для оценки в целом, данная оценка относилась бы к 3 Уровню в иерархии справедливой стоимости.

Исходные данные 1 Уровня

Исходные данные 1 Уровня - это котированные цены (некорректируемые) на активных рынках для идентичных активов или обязательств, к которым предприятие может получить доступ на дату оценки.

Котированная 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, за исключением случаев, предусмотренных в пункте 79.

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:

(а) основной рынок для актива или обязательства или, при отсутствии основного рынка, наиболее выгодный рынок для актива или обязательства; и

(b) может ли предприятие участвовать в операции с активом или обязательством по цене данного рынка на дату оценки.

Предприятие должно корректировать исходные данные 1 Уровня только в следующих случаях:

(а) когда предприятие удерживает большое количество аналогичных (но неидентичных) активов или обязательств (например, долговые ценные бумаги), которые оцениваются по справедливой стоимости, а котированная 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.

(b) 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.

(c) 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.

Исходные данные 2 Уровня

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:

(a) котируемые цены на аналогичные активы или обязательства на активных рынках.

(b) котируемые цены на идентичные или аналогичные активы или обязательства на рынках, которые не являются активными.

(c) исходные данные, за исключением котируемых цен, которые являются наблюдаемыми для актива или обязательства, например:

(i) ставки вознаграждения и кривые доходности, наблюдаемые с обычно котируемыми интервалами;

(ii) подразумеваемая волатильность; и

(iii) кредитные спреды.

(d) подтверждаемые рынком исходные данные.

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

(а) состояние или местонахождение актива;

(b) степень, в которой исходные данные относятся к единицам, которые сопоставимы с активом или обязательством;

(с) 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.

Исходные данные 3 Уровня

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 (например, в том случае, если произошло значительное снижение объема или уровня деятельности относительно обычной деятельности на рынке в отношении данного актива или обязательства, или аналогичных активов или обязательств, и предприятие решило, что цена операции или котируемая цена не представляет справедливую стоимость).

Предприятие должно разработать ненаблюдаемые исходные данные, 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 (на-

пример, 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.

7 Представление собранных данных об объекте оценки

7.1.1 Идентификация объекта оценки

Объектом оценки является пакет из 458 штук обыкновенных именных акций ПАО «Горнозаводскцемент» (гос. рег. № 1-01-57133-D).

Наименование эмитента	Открытое акционерное общество «Горнозаводскцемент»
Основной вид деятельности	Производство цемента
Место нахождения эмитента	Российская Федерация, Пермский край, г. Горнозаводск, ул. Кирова 47-9
Дата учреждения	28.09.1992
Государственный регистрационный номер общества	1025902173351
Дата государственной регистрации	29.09.1992
ИНН	5934010150
Размер уставного капитала	77 505 руб.
Разбивка уставного капитала по категориям акций:	
- акции обыкновенные	775 050 шт.
- акции привилегированные	не выпускались
Номинальная стоимость 1 акции	0,10 руб.
Количество эмиссий	Одна
Государственный регистрационный номер выпуска ценных бумаг	1-01-57133-D
Орган, осуществивший государственную регистрацию выпуска ЦБ	Региональное отделение Федеральной службы по финансовым рынкам в Волго-Камском регионе
Дата государственной регистрации акций	14.05.2008 г.
Общее количество акций, находящихся в обращении	775 050 шт.
Торговая площадка	PTC Board-o
Тике (торговый код)	gzce

Таблица.1. Сведения об акционерах на 01.10.2016¹

Акционер	Доля, %
Общее количество лиц, зарегистрированных в реестре акционеров эмитента в том числе:	100,00
ООО «М-600»	75,11
SAVELCOM CONSULTING LTD	8,2
Прочие миноритарные акционеры	16,69

По состоянию на дату оценки уставный капитал общества полностью оплачен.

¹ Ежеквартальный отчет ПАО «Горнозаводскцемент» за 1 квартал 2017 года.
<http://www.disclosure.ru/issuer/5934010150>

7.2. Общие сведения об эмитенте¹

ПАО "Горнозаводскцемент" организовано в 1992 году. В его состав входит "Горнозаводский цементный завод". Решение о строительстве этого могучего предприятия было принято Советом Министров СССР в далёком 1945 году, сразу по окончании Великой Отечественной войны. Завод начали возводить уже в 1948-м на базе только что открытого месторождения известняка в районе станции Пашия. Спустя пять лет был построен первый корпус, а в июле 1955-го под руководством первого директора Б.А. Тимофеева Новопашийский цементный завод (будущее ПАО «Горнозаводскцемент») выдал первую тонну продукции. Первоначально, мощность завода была на уровне 240 тыс. тонн цемента в год. Впоследствии, завод вводит ряд технологических линий: 1964 год – сдана очередь с двумя технологическими линиями и 1971 год – седьмая технологическая линия третьей очереди, мощность завода достигла 2,7 млн. тонн в год.

Год за годом западноуральское цементное предприятие с успехом осваивало новые технологии. Особой гордостью было производство уникального материала — расширяющегося портландцемента, с использованием которого строились крупнейшие советские гидроэлектростанции на Каме, Волге, в Сибири. Вместе с заводом рос и посёлок цементников — работников предприятия. В Новой Пашии появлялись каменные дома, магазины, общежитие, школа, дом культуры. В 1965-м, в год десятилетия предприятия, пермский посёлок получил статус города и новое имя — Горнозаводск. В 1971 году с вводом в эксплуатацию третьей технологической линии было завершено и оснащение предприятия на уровне запланированной мощности.

Сегодня ПАО «Горнозаводскцемент» — современное предприятие с передовой технологией и высоким уровнем культуры производства. Проектная мощность завода составляет 2,2 млн. тонн в год. Предприятие производит портландцементы, тампонажные цементы, сухие смеси, теплоизоляционные материалы. Все эти продукты пользуются устойчивым спросом во многих регионах России. За полвека завод произвел около 78 млн. тонн строительного сырья, освоил выпуск более 10 марок различных цементов, часть которых была удостоена государственного знака качества и прошла международную сертификацию. Благодаря кадровому и производственному потенциалу завод работает ритмично.

Отличительной особенностью горнозаводских цементов являются быстротвердеющие свойства. Набор прочности в трехсуточном возрасте составляет > 60%, что дает ощутимую экономию энергозатрат, сокращает сроки изготовления железобетонных изделий, по эффективности они относятся к первой группе. По желанию потребителей ПАО "Горнозаводскцемент" может обеспечить выпуск специальных цементов с напрягающими, безусадочными, сульфатостойкими свойствами. Близость месторождения благоприятствует более оперативному проведению всего производственного процесса от добычи до поставки на объекты.

В его основное производство ежегодно инвестируется более 1 млн. долларов.

Основные поставщики: ООО «Лукойл-пермнефтепродукт», ООО «Урал-гипс», ООО «ТопКом Инвест ООО», ОАО «Магнитогорский металлургический комбинат», ООО «Группа «Магнезит», ООО «Резинополимер».

Среди основных клиентов завода, такие как ПАО "Пермтрансжелезобетон", ОАО "ЖБК-1", ЗАО "Сентябрь", ОАО "Уралхиммонтаж", ОАО "Пермский завод силикатных панелей", ОАО "Стройпанелькомплект".

¹ www.gcz.su

Производство и поставка продукции

На 1 января 2016 года производственные мощности по цементу составляют 2200 тыс. тонн. Коэффициент их использования в 2012 году составил 72 %, в 2011 году – 63,3 %, в 2014 году – 71,7%.

За период январь-сентябрь 2016 года произведено клинкера 906 400 тонн, добыто – 1 249 105 тонн вестняка, 130 987 тонн сланцев, использовано в производстве 133 432 тонны вскрышных пород.

Произведено 1 424 443 тонн шлама. Перевезено 1 964 644 тонн технологических грузов. За период январь-сентябрь 2016 года среднемесячный выпуск цемента составляет 106 766,7 тыс. тонн. Объем производства в январе-сентябре 2016 года составил 960 900 тыс. тонн цемента. Чистая прибыль в 2016 году составила 370,0 млн. рублей, что на 40% меньше чистой прибыли в 2015 году.

Выручка от реализации цемента и строительных смесей составила:

- в 2012 г. - 4 217 574 тыс. рублей.
- в 2013 г. – 4 274 246 тыс. руб.
- в 2014 г. – 4 472 819 тыс. руб.
- в 2015 г. – 4 051 563 тыс. руб.
- в 2016 г. – 3 650 000 тыс. руб.

Основные регионы потребления цемента: Пермский край, Свердловская область, Удмуртия, Тюменская область, Кировская область, Татарстан, Московская обл., Архангельская обл., Республика Коми, Курганская обл.

Кроме того, цемент отгружался в: Астраханскую, Владимирскую, Вологодскую, Ивановскую, Иркутскую, Нижегородскую, Саратовскую, Новосибирскую, Мурманскую области, Санкт-Петербург, а также в Краснодарский край, Ставропольский край и другие регионы, что дает возможность говорить об известности нашего цемента на обширной территории России.

По своему качеству продукция соответствует требованиям нормативно - технической документации. Ее технический уровень характеризуется стабильностью физико - механических и химических свойств.

Претензии и рекламации потребителей к качеству отсутствуют в течение уже многих лет. По качественным показателям цемент предприятия остается конкурентоспособным на рынке.

Показатели деятельности ПАО «Горнозаводскцемент»

Таблица.2. Основные показатели хозяйственной деятельности эмитента

№	Наименование показателя	Единица измер.	2016 г.	2015 г.	2014 год	2013 год	2012 год
1	Объем реализации цемента	млн. руб.	3 650 000	4 051 563	4 472 819	4 318 703	4 292 909
2	Себестоимость продаж	млн. руб.	-	2 403 357	3 293 455	2 409 682	2 290 956
3	Прибыль от реализации	млн. руб.	-	1 646 206	1 053 929	954 985	988 971
4	Чистая прибыль	млн. руб.	370 000	679 294	941 558	-	-
5	Численность персонала	человек	1 597	-	1 698	1 711	1 695

Источник: Годовые отчеты ПАО «Горнозаводскцемент»

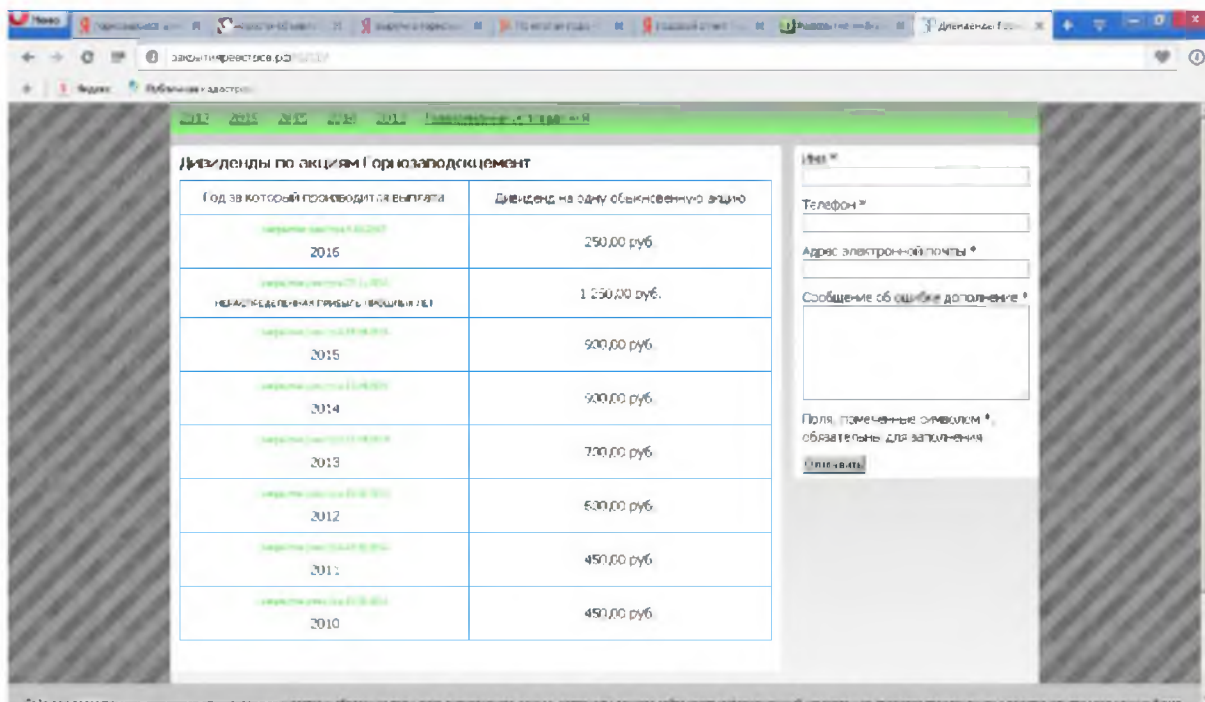
Сведения о выплате дивидендов

Таблица 3 Отчет о выплате объявленных (начисленных) дивидендов по акциям

Категория акций	Год	Нераспределенная прибыль, тыс. руб.	Начислено (руб.)	Дивиденды, руб. на 1 акцию
Обыкновенные	2008	3 454 930	271 268 000	450,00
Обыкновенные	2009	2 921 379	348 772 000	450,00
Обыкновенные	2010	2 457 331	348 773 000	450,00

Категория акций	Год	Нераспределенная прибыль, тыс. руб.	Начислено (руб.)	Дивиденды, руб. на 1 акцию
Обыкновенные	2011	2 3468510	348 772 500	450,00
Обыкновенные	2012	2 781 122	465 030 000	600,00
Обыкновенные	2013	3 312 496	542 535 000	700,00
Обыкновенные	2014	-	-	900,0
Обыкновенные	2015			900,0
Обыкновенные	2016			1250,0
Обыкновенные	2016			250,0

Источник: Годовой отчет ПАО «Горнозаводскцемент»



источник: <http://zakrytiya.ru/press/pf/GZCE/>

Сведения о сделках с акциями компании

В начале октября 2016 года состоялось заседание совета директоров ПАО «Горнозаводскцемент» (ГЗЦ). В раскрытии информации эмитента обозначено несколько вопросов повестки, в том числе выплата премии генеральному директору предприятия Вячеславу Фурману (за август и сентябрь 2016 года), а также назначение внеочередного собрания акционеров общества. Оно состоится 14 ноября.

На собрании планируется утвердить распределение прибыли, в том числе выплату дивидендов АО из средств нераспределенной прибыли прошлых лет. Размер рекомендованных советом директором дивидендов составляет 1 250 руб. на одну акцию.

«Горнозаводскцемент» — крупный российский производитель цемента (его мощности рассчитаны на 2 млн тонн в год, основные потребители — предприятия Пермского края, Свердловской и Кировской областей, Республики Татарстан).

Три года назад миноритарным совладельцем ПАО «Горнозаводскцемент» стал фонд Pagus Capital, управляющим партнером которого является бывший совладелец и гендиректор «Сибирского цемента» Андрей Муравьев.

В июне этого года список миноритариев ГЗЦ пополнился кипрской компанией «Савелком консалтинг ЛТД» (8,2%). Последняя неоднократно выступала участником судебных разбирательств, в частности как акционер НК «Татнефтепром».

До недавнего времени основным владельцем АО через подконтрольную компанию «М-600» являлся гендиректор предприятия Вадим Фурман. Он скоропостижно скончался этим летом, общество возглавил его сын Вячеслав Фурман.

Конкретного покупателя на актив пока нет, ведется предпродажная подготовка. В частности, распределение чистой прибыли последних лет необходимо для очищения баланса АО, чтобы выставить объект на продажу как готовый бизнес. Его оценка также пока не проводилась.¹

Сведения о котировках акций

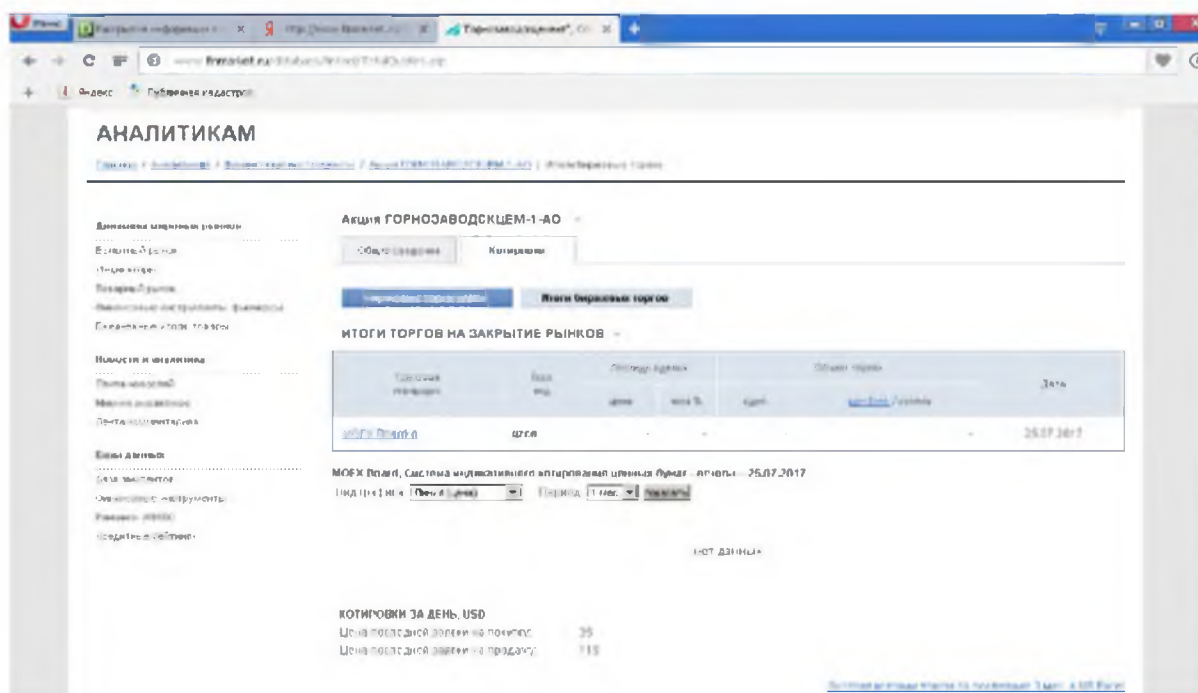
Оцениваемые акции торгуются на внебиржевом рынке в информационной системе RTS Board, предназначенной для индикативного котирования ценных бумаг, не допущенных к торгам в РТС. Эта система является эффективным инструментом первоначального повышения ликвидности ценных бумаг. Биржевой код эмитента – **gzce**.

Акции оцениваемой компании были включены в список RTS Board 14 сентября 2005 г. Общее количество акций, находящихся в свободном обращении, составляет порядка 23% от общего числа акций. Последние пол года сделок с акциями не совершались.

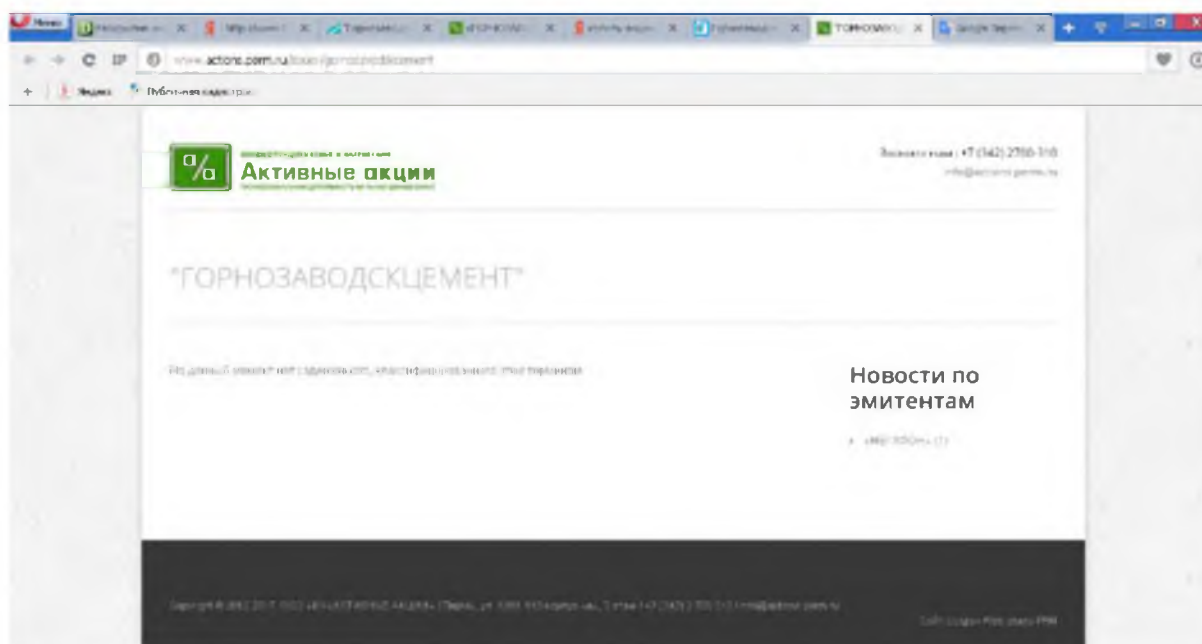


Источник <http://quote.rbc.ru/exchanges/demo/rts.6/gzce/daily>

¹ <http://www.kommersant.ru/doc/2427583>

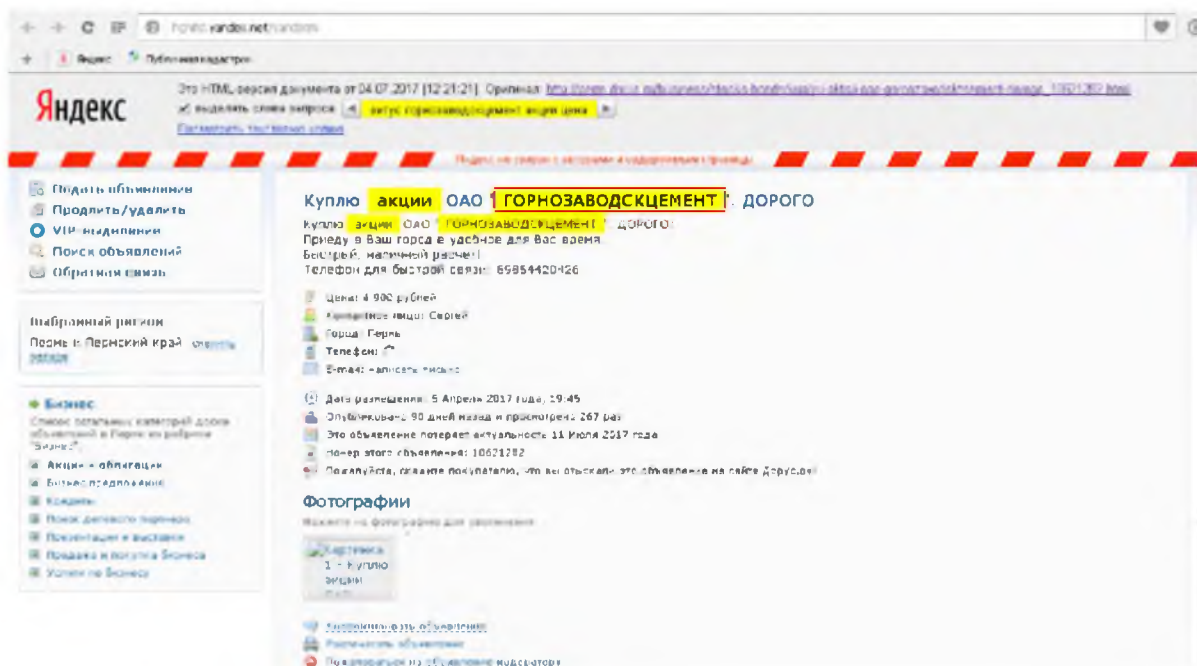


источник: <http://www.finmarket.ru/database/fintool/TotalQuotes.asp?id=16813>



Котировки на дату оценки отсутствуют

Источник <http://www.actions.perm.ru/issuer/gornozavodskcement-0>



Источник:

http://hghltd.yandex.net/yandbtrm?fmode=inject&url=http%3A%2F%2Fperm.dorus.ru%2Fbusiness%2Fstocks-bonds%2Fkuplyu-aktsii-oao-gornozavodsktsement-dorogo_10621282.html&tld=ru&lang=ru&la=1499160064&tm=1501045140&text=vumyc%20горнозаводскцемент%20акции%20цена&ln=ru&mime=html&sign=3d0d2945cf5ad52956b17c04d8d64723&keyno=0

Выводы:

1. ПАО "Горнозаводскцемент" – крупнейший в Уральском регионе производитель цемента;
2. Основным видом продукции является цемент, также занимается производством и реализацией щебня, кислорода технического, воды технической и теплоэнергии;
3. Акции компании торгуются на внебиржевом рынке в информационной системе РТС Board. Цена последней заявки на покупку - 35\$ по курсу на дату сделки.
4. По другим источникам цена акции на 26.07.2017 г. – 4900 рублей.

Обзор состояния экономики и отрасли

Мировая экономика: итоги и прогнозы

Динамика мирового ВВП до 2030 гг. оценивается на уровне 3,5%, что ниже среднего роста в 2001 - 2008 гг. (около 4%), но примерно соответствует среднему темпу роста в период 1980 - 2010 годов. В то же время нарастание демографических, природных ограничений, а также повышение требований к финансовой сбалансированности будет препятствовать возвращению мировой экономики на высокие докризисные темпы роста в 4% и более в год. Среднегодовой глобальный рост в период до 2020 года составит 3,5%. Динамика развивающихся стран будет опережать динамику развитых, однако этот разрыв будет сокращаться. К концу второго десятилетия глобальный экономический рост замедлится до 3-3,2%, что будет связано с:

- сокращением численности трудоспособного населения в ведущих развитых странах и замедление темпов роста трудовых ресурсов в развивающихся государствах;
- постепенным снижением роста производительности в быстрорастущих азиатских странах по мере сокращения разрыва со странами - лидерами;
- замедлением темпов роста производительности труда вследствие снижения темпов накопления основного капитала, ограничения финансирования фронта фундаментальных исследований и опытно-конструкторских разработок;
- усилением экологических ограничений, связанных с ростом затрат на обеспечение сохранения приемлемой среды обитания и экологических стандартов производства и потребления не только в развитых, но и в развивающихся странах.

Замедление темпов будет происходить на фоне трансформации сложившихся тенденций глобализации, смещения акцента с либерализации финансовых рынков к более свободному обмену технологиями и человеческим капиталом, переориентации ранее доминировавших в мировой экономике направлений движения капитала и других факторов производства, перестройки системы мировых валютно-кредитных отношений, формирования и укрепления новых региональных центров глобальных интеграционных процессов.

Предполагается, что экономика развитых стран будет расти в среднем на 1,5-2% в год. При этом удельный вес стран Евросоюза, США и Японии в общем объеме мировой экономики снизится с 40% в 2010 году до 28% в 2030 году. Рост экономики США будет оставаться достаточно высоким. До 2030 гг. экономика будет расти в среднем на 2% в год (в 1980 - 2010 гг. - 2,7%). При этом к концу первого десятилетия ожидается волна замедления роста численности населения в трудоспособном возрасте по мере выхода на пенсию населения военного бэби-бума. Пик этого замедления придется на середину второго десятилетия, после чего рост населения США в трудоспособном возрасте возобновится, но на уровне ниже 1% в год. Экономический рост будет обеспечиваться ростом инвестиций в исследования и разработки, что будет компенсировать снижение численности экономически активного населения. Рост производительности труда в прогнозный период составит 1,4-1,5% в год. При этом демографические тренды могут ослабить экономический рост в 2020 - 2030 годах.

Более сильные демографические ограничения, обусловленные тенденциями старения населения Евросоюза, ограничат возможности роста европейской экономики: среднегодовые темпы роста за период 2013 - 2030 гг. не превысят 1,5%, что ниже среднегодовых темпов роста со времени образования Евросоюза в 1991 году, достигавших без учета спада 2009 года почти 2%. Среднегодовой темп роста экономически активного населения существенно сократится с 0,8% в среднем за период 1991 - 2010 гг. до 0,1% за период 2013 - 2030 годов. Рост экономики будет обеспечен ростом производительности труда в среднем на 1-1,2%, что примерно соответствует среднегодовому росту за период с 1991 по 2010 год.

В целом в мировой экономике будут сохраняться тенденции глобализации рынков с опережающим ростом мировой торговли и продолжающимся сокращением разрыва в уровне доходов между развивающимися и развитыми странами. Так, если ВВП по паритету покупательной способности на душу населения в Китае и Индии в 2010 году составило соответственно 16 и 7% от уровня США, то в 2020 году эти показатели увеличатся соответственно до 28 и 10%, в странах СНГ этот показатель увеличится с 23 до 32% от

уровня США. К 2030 году в Китае и Индии ВВП на душу населения от уровня США составят 38 и 14%, в странах СНГ - 43 процента.

Экономический глобальный рост будет достигнут главным образом за счет развивающихся стран, прежде всего Китая и Индии, на долю которых будет приходиться более 40% всего мирового роста. Суммарно экономики этих двух стран в 2010 году обеспечили около 18% мирового выпуска, в 2020 году их размер превысит 26% от мирового ВВП, а к 2030 году - более 30%. Рост экономики Китая в период до 2030 года понизится и составит в среднем 5,5-6% в год по сравнению со средним ежегодным ростом на 10% в 1980 - 2010 годах. Уникальная демографическая ситуация, являвшаяся преимуществом Китая, будет постепенно превращаться в сдерживающий фактор развития. Темпы роста трудовых ресурсов начали замедляться уже после 2011 года, а начиная с 2015 года до конца прогнозного периода в Китае ожидается ускорение сокращения экономически активного населения. Значительное сдерживающее влияние будут оказывать энергетические и экологические барьеры. В то же время, учитывая относительно невысокий базовый уровень, среднегодовые темпы роста производительности труда будут существенно выше, чем в развитых странах - на уровне 6% в среднем за год.

Неблагоприятные демографические тренды будут ослаблять экономический рост и в других развивающихся странах, в Индии и Бразилии рост трудовых ресурсов уже в середине второго десятилетия не превысит 1,5 процента. Произойдет сдвиг мирового производства в Тихоокеанский и Индоазиатский регионы.

Источник: МЭРТ

Обзор социально-экономического развития России

Основные показатели экономического развития РФ

Показатель	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
ВВП	92,2	104,3	104,8	103,4	101,3	100,6	96,33	99,4
Индекс потребительских цен	108,8	108,8	106,1	106,6	106,5	111,4	112,9	105,8
Индекс промышленного производства	90,7	108,2	104,7	102,6	100,4	101,7	0,966	0,996
Инвестиции в основной капитал	83,8	106,0	106,2	106,6	99,8	97,5	0,916	0,963
Реальные располагаемые денежные доходы населения	102,1	105,1	100,8	106,0	104,0	99,0	0,957	0,944
Объем розничной торговли	95,1	106,3	107,2	103,7	103,9	102,5	0,90	0,954
Экспорт товаров, млрд. долл США	303,4	400,4	521,4	528,0	523,3	493,6	341,5	279,0
Импорт товаров, млрд. долл США	191,8	248,8	323,3	335,7	341,3	308,0	193,0	186,7
Металлургическое производство и производство готовых металлических изделий	85,3	112,4	102,9	104,5	97,7	102,8	0,935	0,985

Источник: МЭРТ

Вывод: Выход из кризиса 2009 года сопровождался ростом макроэкономических показателей в 2010-2012 годах. С 2013 года происходит снижение темпов роста, сокращение инвестиций в основной капитал, стагнацией промышленного производства, рост инфляции, что характеризует состояние экономики как кризисное.

Прогнозы экономики России на 2015-2025 г.г.

Основные показатели прогноза экономического развития РФ на 2017-2025 г.г.

Показатель	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	...
Темпы роста мировой экономики (по прогнозу МВФ)	3,8	3,9	4,0	4,0	2,8	2,8	2,9	2,9	2,9	2,8
Темпы роста российской экономики	100,6	101,7	102,1	102,5	102,5	102,6	102,5	102,4	102,4	102,0
Темпы роста промышленного производства	101,1	101,7	102,1	102,5	102,2	102,1	102,2	102,1	102,1	102,0
Индекс потребительских цен	104,0	104,0	104,0	104,2	103,9	103,8	103,6	103,5	103,4	103,3

Источник: МЭРТ

Объем ВВП России составил в 2016 г. 85 трлн. 880,6 млрд. руб. Индекс-дефлятор ВВП за 2016 г. по отношению к ценам в 2015 г. составил 103,4%. Больше всего валовая добавочная стоимость упала в 2016 г. в строительстве - на 4,3% (в 2015 г. - на 4,9%), оптовой и розничной торговле - на 3,6% (в 2015 г. - на 8,1%). В январе-декабре 2016 года в Пермском крае по промышленным видам экономической деятельности отгружено продукции собственного производства, выполнено работ и услуг на общую сумму на 1,2 трлн. руб. В том числе по добыче полезных ископаемых на 252,1 млрд. руб., обрабатывающим производствам – 862,4 млрд. руб., производству и распределению электроэнергии, газа и воды – 103,4 млрд. руб. Индекс промышленного производства в Пермском крае снизился в 2016 году на 1,3% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составил 98,7%.

Выводы:

По мнению аналитиков, никаких коренных переломов и резких скачков не ожидается в развитии мировой экономики.

Состояние экономики России характеризуется как кризисное. Выход из рецессии предполагается в период 2017-2019 годах. В отсутствие структурных реформ темпы роста российской экономики будут оставаться ниже чем темпы роста мировой экономики.

Источники информации:

- [1. http://www.economy.gov.ru/wps/wcm/connect/economylib4/mer/activity/sections/macro/proqnoz/201405207](http://www.economy.gov.ru/wps/wcm/connect/economylib4/mer/activity/sections/macro/proqnoz/201405207)
- [2. http://www.worldbank.org/ru/country/russia/brief/monthly-economic-developments](http://www.worldbank.org/ru/country/russia/brief/monthly-economic-developments)
- [3. http://top.rbc.ru/economics/21/02/2014/906394.shtml](http://top.rbc.ru/economics/21/02/2014/906394.shtml)

Перспективы цементной отрасли

Цемент вместе с бетоном является вторым после воды наиболее употребляемым ресурсом на земле: ежегодно его потребление на нашей планете составляет около 1 тонны на человека. Цемент производится в 156 странах мира. Однако 70% мирового производства цемента сосредоточено лишь в 10 странах мира, где проживает 70% населения земли. Цементная промышленность имеет ключевое значение для экономического развития, поскольку производит основной вид строительных материалов для жилищного, промышленного строительства и для строительства объектов инфраструктуры. Темпы ее развития в 1,5-2 раза выше, чем темпы роста мирового ВВП.

Цементная промышленность – одна из старейших в России отраслей промышленного производства. Расцвет отрасли пришелся на 60-80-е годы: с 1962 по 1990 гг. Россия по производству цемента занимала первое место в мире. Максимальный объем производства был достигнут в 1989 г. и составил 85,3 млн. тонн.

С 1989 г. до 1998 г. цементная промышленность России, как и все сектора российского хозяйства, демонстрировала негативную динамику производства. В то же время спад был существенно выше, чем в целом по экономике, поскольку отрасль относится к инвестиционным секторам, испытывающим более резкие колебания при спадах.

Прошлый экономический кризис в России (в 1997 г.) не оказал на отрасль существенного влияния – к этому моменту она уже находилась в глубоком застое. Отсутствие спроса и низкая рентабельность дея-

тельности привела многие цементные заводы на грань банкротства, на большинстве производств устарела технология, износилось оборудование. В результате в 1997-1998 гг. объемы выпуска цемента находились на уровне показателей 1996 г. После дефолта в цементной индустрии начался подъем. Тем не менее, отрасль так и не вышла на объемы конца 80-х гг. В 2007 г. было произведено 60,0 млн. тонн цемента, что составляет только 70,3% от рекордного уровня 1989 г.

В 2008 г. впервые за последние несколько лет производство цемента сократилось на 10,6%, по сравнению с 2007 г. Экономический кризис оказал на производство цемента негативное влияние: если до начала 2008 г. имелась нехватка производственных мощностей, то к концу 2008 г. наблюдался избыток предложения российского цемента.

Потребление цемента в Российской Федерации сократилось в 2016 году на 12%.

Стимулирующим отрасль фактором является реализация федеральных и региональных инфраструктурных проектов по строительству и реконструкции дорог, мостов, тоннелей, аэропортов и других крупных объектов. В активной фазе находится строительство стадионов и инфраструктуры для проведения в России Чемпионата мира по футболу в 2018 году.

На сегодняшний день в Российской Федерации существуют серьезные препятствия для развития цементной отрасли, такие как: необходимость не только в модернизации оборудования, но и, зачастую, полная замена оборудования, использование устаревших технологий производства цемента. В последние годы на состояние рынка цемента стало оказывать влияние и сокращение сырьевой базы.

Среди негативных факторов, оказывающих влияние на состояние отрасли, основными являются рецессия российской экономики на фоне введенных против России экономических санкций, замедление роста мировой экономики, значительный рост инфляции, уменьшение темпов строительства.

Выводы:

1. Мировая экономика в настоящее время не выходит из кризиса(рецессия).
2. Экономическая ситуация в России характеризуется стагнацией. Нет оптимизма и в промышленности: она растет только за счет добычи сырья и относительно простой продукции на его основе.
3. В 2017 г. внешний фон продолжит оказывать существенное влияние на динамику российского фондового рынка. Большинство аналитиков считают, что российский фондовый рынок будет подвержен высокой волатильности, более того, в течение года возможны "провалы" индексов;
4. На сегодняшний день производство цемента растет. В настоящее время цементной промышленностью России осваиваются крупные инвестиции и она переходит на использование новых технологий.

Использованные источники:

1. <http://www.finmarket.ru/>
2. <http://www.gd.ru/>
3. <http://fincake.ru/stock/articles/4557>
4. www.economy.gov.ru
5. <http://www.disclosure.ru/issuer/5934010150>
6. www.sbrf.ru

Часть II. Расчет стоимости объекта оценки

8 Обоснование использования подходов к оценке и выбор методов оценки

1. Рыночный подход

При рыночном 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.

Возможность реализации рыночного подхода обусловлена наличием рыночной информации о котировках оцениваемых акций.

В 2015 -2017 году сделки с акциями эмитента не совершались.

Акции компании имеют *только индикативные котировки* в системе RTS-Board.

Акции эмитента имеют котировки внебиржевого рынка (предложения к покупке)

Вывод: рыночный подход возможно использовать.

2. Затратный подход

При затратном подходе отражается сумма, которая потребовалась бы в настоящий момент для замены производительной способности актива (часто называемой текущей стоимостью замещения). Используется для материальных активов. Для ценных бумаг не применяется.

3. Доходный подход

Произвести оценку доходным подходом не представляется возможным по следующим причинам:

1. Отсутствует необходимый объем данных, т.к. владельцу миноритарного пакета акций (менее 1%) не доступна конкретная информация о планах развития компании, т.е. об ожидаемых объемах выручки в разрезе направлений, структуре себестоимости и намеченных путях ее оптимизации, об инвестиционной, кредитной политике и проч. важных хозяйственных процессах, учет которых необходим при формировании ожидаемых денежных потоков (отсутствуют предпосылки применения метода дисконтированных денежных потоков);

2. Предприятие получает убытки по основной деятельности последние несколько лет.

2. Существующая дивидендная история предприятия не стабильна. Однако, отрасль к которой относится предприятие (производство строительных материалов) испытывает серьезные трудности связанные с общим спадом в экономике и сокращением инвестиционной активности. Нет подтвержденной информации о том, что такие дивиденды будут выплачиваться в будущем.

Использование доходного подхода не целесообразно, т.к. исходная информация относится к исходным данным 3 уровня, что в условиях наличия исходной информации 1 уровня нарушает иерархию справедливой стоимости.

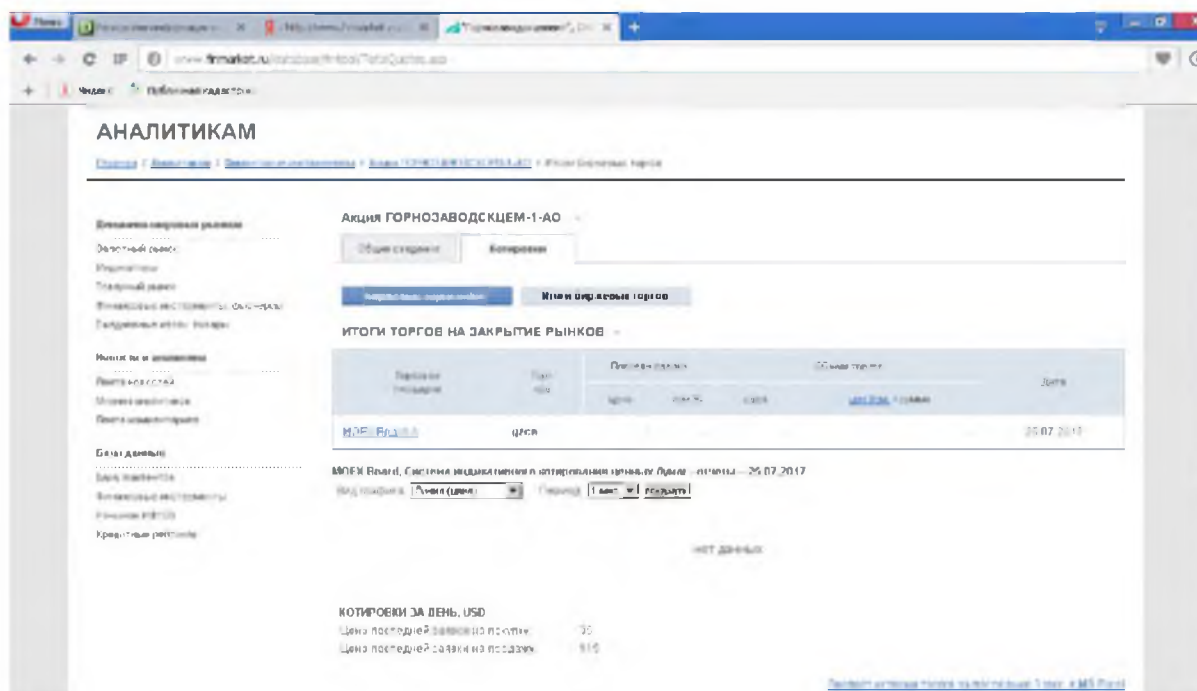
Таким образом, оценка пакета из 458 шт. обыкновенных именных акций (гос. рег. № 1-01-57133-D) ПАО «Горнозаводскцемент» будет производиться рыночным подходом.

9 Определение рыночной стоимости объекта оценки рыночным подходом

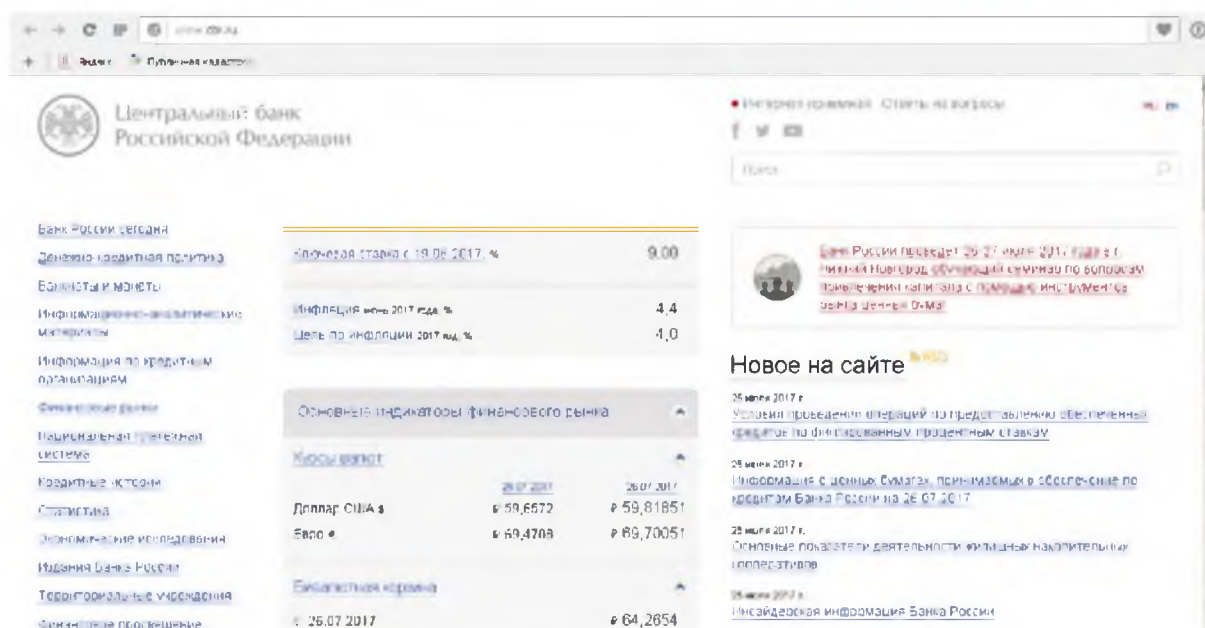
Оценка производится рыночным подходом с использованием исходных данных 1 уровня. С помощью этого метода определяется стоимость акции в миноритарном пакете.

Так как ситуация в экономике нестабильна, наиболее корректно будет использование данных по последней сделке с акциями в качестве аналога.

Таблица 10.1 Информация последним сделкам



источник: <http://www.finmarket.ru/database/fintool/TotalQuotes.asp?id=16813>



Курс доллара США ЦБ РФ на дату оценки – 59,8185 руб.

Стоимость (при заявке на покупку) 1 акции ПАО «Горнозаводскцемент» = 59,8185 x 35 = 2094 руб.

Акции эмитента ликвидны, торгуются на внебиржевом рынке. Поправок на ликвидность не требуется.

На внебиржевом рынке предложения к продаже акций - 4 900 рублей за 1 акцию.

(http://hghltd.yandex.net/yandbtm?fmode=inject&url=http%3A%2F%2Fperm.dorus.ru%2Fbusiness%2Fstocks-bonds%2Fkuplyu-aktsii-oao-gornozavodsksementdorogo_10621282.html&tld=ru&lang=ru&la=1499160064&tm=1501045140&text=вумус%20горнозаводскцемент%20акции%20цена&l10n=ru&mime=html&sign=3d0d2945cf5ad52956b17c04d8d64723&keyno=0)

На открытом рынке обращается, как правило, не контрольный пакет акций и биржевые котировки акций рассчитаны по сделкам с миноритарными пакетами. Поэтому в результате применения метода рынка капитала получаем стоимость 1 акции в составе миноритарного пакета, каковым и является объект оценки. Поправок на недостаток контроля не требуется.

Таким образом, справедливая стоимость объекта оценки определяется на основании данных 1 уровня (средневзвешенной ценой заявок на покупку и продажу внебиржевого рынка) = $(2094 + 4900)/2 = 3\,497$ рублей за 1 акцию

Стоимость оцениваемого пакета из 458 шт. акций определяем перемножением стоимости 1 акции на количество акций в пакете: $3497 \times 458 = 1\,601\,626$ руб.

Вывод:

Справедливая стоимость пакета акций (458шт.) ПАО «Горнозаводскцемент» по состоянию на 26.07.2017 г. составляет 1 601 626 руб.

10 Итоговое заключение о стоимости объекта оценки

Справедливая стоимость пакета акций (468 шт.) ПАО «Горнозаводскцемент» по состоянию на 26.07.2017 г. составляет 1 636 596 руб.

Оценщик:
член Ассоциации «СРО НК СО»: _____ (Кондрин Д.Г.)



ПРИЛОЖЕНИЯ
к отчету об оценке

2. Информация об Оценщике и Исполнителе

- 1 Выписки из реестра саморегулируемой организации оценщиков о членстве оценщиков в СРО НКСО
- 2 Выписка из единого государственного реестра саморегулируемых организаций оценщиков о включении СРО НКСО в единый государственный реестр
- 3 Ксерокопии документов об образовании Оценщика
- 4 Ксерокопия полиса страхования ответственности Оценщика
- 5 Ксерокопия полиса страхования ответственности ООО «Пермский центр оценки»

КОПИЯ



Федеральная регистрационная служба

ВЫПИСКА
из единого государственного реестра
саморегулируемых организаций
оценщиков

от 19 декабря 2007 г.

Настоящая выписка дана по заявлению
Бурина Александра Олеговича

Ф.И.О. заявителя или иного заинтересованного лица

Саморегулируемая организация **Некоммерческое**
партнерство «Саморегулируемая организация
«Национальная коллегия специалистов-оценщиков»

Юридический адрес (для юридических лиц)
г. Москва, Сивинская набережная, дом 34 «В»

Включена в единый государственный реестр
саморегулируемых организаций оценщиков
от 19 декабря 2007 г. № 0006

 **Васильев**
(подпись, фамилия)

19 декабря 2007 г.



г. Моск-

Ассоциация
САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ
«НАЦИОНАЛЬНАЯ КОЛЛЕГИЯ СПЕЦИАЛИСТОВ-ОЦЕНЩИКОВ»

информация об организации регистрационной службы в едином государственном реестре
саморегулируемых организаций оценщиков от 19 декабря 2007 года № 0006

190017, г. Москва, ул. Милая Ордынка, д. 33, стр. 3
телефон (495) 748-26-12; эл. почта: pr@nko.ru; сайт: http://www.nko.ru

Выписка № 016559
из Реестра саморегулируемой организации оценщиков

Настоящая выписка из Реестра членом Ассоциации саморегулируемой организации
«Национальная коллегия специалистов-оценщиков» выдана по заявлению
Общества с Ограниченной ответственностью

«Пермский центр оценок»

и том, что Кондрин Дмитрий Георгиевич

является членом Ассоциации саморегулируемой организации

«Национальная коллегия специалистов-оценщиков» (Ассоциация СРО «НКО») и включен в Реестр оценщиков от 19 декабря 2007 года № 0006

В настоящее время задолженности по членским взносам не имеет.

Данные сведения представлены по состоянию на "01" июля 2016 г.

Дата составления выписки "01" июля 2016 г.

Региональный представитель
на территории Пермского края
Ассоциация Саморегулируемая организация
«Национальная коллегия специалистов-оценщиков»
действующий на основании доверенности
№0028-Р11 от 17.12.2015 г.



И. Р. Шарипов





Юридический адрес: 614077, г. Пермь, бульвар Гагарина, д. 65а, оф. 424
 Почтовый адрес: 614077, г. Пермь, бульвар Гагарина, д. 65а, оф. 24. Телефон / Факс 8(342) 257-20 54
 ИНН 7731041830, КПП 590643001, р/с 40701810902700000002 Нижегородский филиал ПАО банка
 «ФК Открытие» г. Нижний Новгород и/с 30101810300000000881, БИК 042282881

ПОЛИС № 5101-000333-12/17

к договору страхования ответственности оценщика при осуществлении оценочной деятельности

г. Пермь

«06» февраля 2017 г.

Настоящий полис выдан в подтверждение заключения Договора № 5101-000333-12/17 страхования ответственности оценщиков при осуществлении оценочной деятельности от «01» февраля 2017 года и «Правил страхования ответственности оценщиков при осуществлении оценочной деятельности» от «21» ноября 2014 года Страховщика.

СТРАХОВАТЕЛЬ:	Оценщик Кондрин Дмитрий Георгиевич
АДРЕС, ТЕЛЕФОН, ФАКС, ПАСПОРТНЫЕ ДАННЫЕ:	Адрес: 614067, Пермский край, г. Пермь, ул. Ветлужская, д. 58, кв. 82 Тел.: 8 (342) 236-44-44 Паспорт гражданина РФ 57 14 № 229623 выдан 15.08.2014 г. Отделом УФМС РОССИИ по Пермскому краю в Дзержинском районе г. Перми, к.п. 590-002
ВЫГОДОПРИОБРЕТАТЕЛЬ:	Заказчик на проведение оценки и (или) Третьи лица
ОБЪЕКТ СТРАХОВАНИЯ	Имущественные интересы, связанные с риском ответственности Страхователя (оценщика) по обязательствам, возникающим вследствие причинения ущерба Заказчику, заключившему договор на проведение оценки, и/или третьим лицам. Под оценочной деятельностью понимается профессиональная деятельность субъектов оценочной деятельности, направленная на установление в отношении объекта оценки рыночной, кадастровой или иной стоимости. Действие Договора страхования распространяется на деятельность Страхователя по оценке объектов оценки, указанных в Договоре страхования, в соответствии с Законом «Об оценочной деятельности в РФ».
СТРАХОВОЙ СЛУЧАЙ:	Страховым случаем является установленный вступившим в законную силу решением арбитражного суда или признанный Страховщиком факт причинения ущерба действиями (бездействием) оценщика в результате нарушения требований федерального законодательства об оценочной деятельности, федеральных стандартов оценки, стандартов и правил оценочной деятельности, установленных саморегулируемой организацией оценщиков, членом которой являлся оценщик на момент причинения ущерба, иных нормативных правовых актов Российской Федерации в области оценочной деятельности.
СТРАХОВАЯ СУММА:	30 000 000,00 (Тридцать миллионов) рублей 00 копеек.
ЛИМИТ ВОЗМЕЩЕНИЯ:	На один страховой случай 30 000 000,00 (Тридцать миллионов) рублей 00 копеек.
ФРАНШИЗА:	
СРОК ДЕЙСТВИЯ ДОГОВОРА СТРАХОВАНИЯ:	Договор страхования заключается на срок с «06» февраля 2017 г. по «05» февраля 2018 г. Договор вступает в силу с «06» февраля 2017 г. при условии уплаты страховой премии в порядке, предусмотренном Договором и оканчивается «05» февраля 2018 г.
ПРОЧИЕ УСЛОВИЯ:	В соответствии с Договором страхования ответственности оценщика при осуществлении оценочной деятельности № 5101-000333-12/17 от «01» февраля 2017 года. Изменение и расторжение Договора страхования осуществляется в порядке, предусмотренном гражданским законодательством и Правилами страхования.



МП

/А.А. Гараев/

От Страховщика:
По договору № 193-16 от «08» ноября 2016 г.

От Страхователя:

Страхователь с Правилами страхования ознакомлен
и один экземпляр получил

/Д.Г. Кондрин/



614077 г. Пермь, бульвар Гагарина д.05а оф. 24 т. (342) 257-20-85, 257-20-40
 ИНН 7731041830, БИК 045773603 р/с 40701810848600000000 Западно-Уральский банк СБ РФ в г. Пермь
 Пермское отделение, и/с 30101810900000000603

ПОЛИС № 5101-000007-12/18 ДС 002084

«договору обязательного страхования ответственности оценщика при осуществлении оценочной деятельности
 г. Пермь «03» февраля 2015 г.

Настоящий полис выдан в подтверждение заключения Договора № 5101-000007-12/15 обязательного страхования ответственности оценщиков при осуществлении оценочной деятельности от «16» января 2014 г., Доп. соглашения № ДС 002084 и «Правил страхования ответственности оценщиков при осуществлении оценочной деятельности» от «21» ноября 2014 года Страховщика. Выданный 17.01.2018 г. полис № 5101-000007-12/15 утратил силу.

СТРАХОВАТЕЛЬ:	Общество с ограниченной ответственностью «Пермский центр оценки»
АДРЕС, ТЕЛЕФОН, ФАКС, БАНКОВСКИЕ РЕХВИЗИТЫ:	Местонахождение (юридический адрес)/ Почтовый адрес: 614045, Пермский край, г. Пермь, ул. Екатерининская, 120 «а», офис 208 Тел.: 8 (342) 236-44-44, 236-44-01 ИНН 5902001481 р/с 40702810704000001142 в ФКБ «СДМ-Банк» (ОАО) г. Пермь, и/с 301018101000000830, КПП 590201001 БИК 045744830, ОГРН 1055958003948
ВЫГОДОПРИБРЕТАТЕЛЬ:	Заказчик на проведение оценки и (или) Третьи лица
ОБЪЕКТ СТРАХОВАНИЯ	Имущественные интересы юридического лица, связанные с риском наступления ответственности за нарушение договора на проведение оценки и ответственности за причинение вреда имуществу третьих лиц. Под оценочной деятельностью понимается профессиональная деятельность субъектов оценочной деятельности, направленная на установление в отношении объекта оценки рыночной, кадастровой или иной стоимости. Действие Договора страхования распространяется на деятельность Страхователя по оценке объектов оценки, указанных в Договоре страхования, в соответствии с Законом «Об оценочной деятельности в РФ».
СТРАХОВОЙ СЛУЧАЙ:	Страховым случаем является установленный наступившим в законную силу решением арбитражного суда или признанный Страховщиком факт возникновения обязанности Страхователя возместить вред, причиненный в результате нарушения договора на проведение оценки, и вред причиненный имуществу Выгодоприобретателей (Третьих лиц) в результате нарушения Федеральным законом «Об оценочной деятельности в РФ», федеральными стандартами оценки, иных нормативных правовых актов РФ в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности.
СТРАХОВАЯ СУММА:	30 000 000,00 (тридцать миллионов) рублей, 00 копеек.
СТРАХОВАЯ ПРЕМИЯ ПОРЯДОК УПЛАТЫ:	40 000,00 (Сорок тысяч) рублей за весь срок страхования. Оплата производится в рассрочку, равными платежами по 10 000,00 (Десять тысяч) рублей 00 копеек ежегодно до «25» декабря очередного года страхования.
ЛИМИТ ВОЗМЕЩЕНИЯ:	На один страховой случай 30 000 000,00 (Тридцать миллионов) рублей 00 копеек.
ФРАНШИЗА:	Не устанавливается.
СРОК ДЕЙСТВИЯ ДОГОВОРА СТРАХОВАНИЯ:	Договор страхования заключается на срок: с «17» января 2018 г. по «31» декабря 2018 г. Договор действует с «17» января 2018 г. и оканчивается «31» декабря 2018 г. при условии оплаты, предусмотренной Доп. соглашением № ДС 002084 от 02.02.2015 г.
ПРОЧИЕ УСЛОВИЯ:	В соответствии с Договором страхования ответственности оценщика при осуществлении оценочной деятельности № 5101-000007-12/15 от «16» января 2015 года. Изменение и расторжение Договора страхования осуществляется в порядке, предусмотренном гражданским законодательством и Правилами страхования.

От Страховщика:
По договору № 321 от «10» декабря 2014 г.

Л.М. Шамарина
МП

От Страхователя:
Генеральный директор
ООО «Пермский центр оценки»

Т.Р. Шарипов

Настоящий отчет
пронумерован, прошнурован
и скреплен печатью ООО
«Пермский центр оценки»

на 43 листах
Генеральный директор
ООО «Пермский центр
оценки»
Т. Р. Шарипов

