



195112, пр. Шаумяна, дом 18

Телефон / Факс: 622-12-15

ОТЧЕТ
ОБ ОПРЕДЕЛЕНИИ
РЫНОЧНОЙ (СПРАВЕДЛИВОЙ) СТОИМОСТИ
ОДНОЙ ОБЫКНОВЕННОЙ ИМЕННОЙ АКЦИИ
Акционерного общества
«Газпром газораспределение Тамбов»
(Государственный регистрационный номер: 1-02-45601-Е)

ЗАКАЗЧИК

**ПАО «УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ
«АРСАГЕРА», «Д.У.» интервальным
паевым инвестиционным фондом
акций «Арсатера - акции 6.4»**

ДАТА ПРОВЕДЕНИЯ ОЦЕНКИ

22 мая 2017 года

ДАТА СОСТАВЛЕНИЯ ОТЧЕТА

22 мая 2017 года

**ПОРЯДКОВЫЙ НОМЕР
ОТЧЕТА**

№ 181-05/17-А

Санкт-Петербург

2017

СОПРОВОДИТЕЛЬНОЕ ПИСЬМО

Оценщиком Нестеровым А.В. (Член Саморегулируемой организации «Некоммерческое партнерство «Национальная коллегия специалистов-оценщиков» (место нахождения: 119017 г. Москва, ул. Малая Ордынка дом 13, стр. 3) включен в реестр оценщиков 17.01.2008г. за № 00316), заключившим трудовой договор с ООО «Эккона-Оценка» и в соответствии с Заданием на оценку №181-05/17-А к Договору № 19/09 от «19» сентября 2005 г., заключенным между ООО «Эккона-Оценка» и ПАО «Управляющая компания «Арсатера» «Д.У.» интервальным паевым инвестиционным фондом «Арсатера – акции 6.4», произведена оценка рыночной (справедливой) стоимости одной обыкновенной именной акции Акционерного общества «Газпром газораспределение Тамбов» (Государственный регистрационный номер: 1-02-45601-Е) по состоянию на **22 мая 2017 года**.

Предполагается, что результаты проведенной оценки будут использованы для информирования заказчика о рыночной (справедливой) стоимости.

В процессе оценки мы использовали подходы и методы, наиболее подходящие для данного объекта. Оценочные работы были проведены в соответствии с Федеральным стандартом оценки №1 "Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки (ФСО № 1)", утвержден приказом Минэкономразвития России от 20.05.2015 № 297, Федеральным стандартом оценки №2 "Цель оценки и виды стоимости (ФСО № 2)", утвержден приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 298, Федеральным стандартом оценки №3 "Требования к отчету об оценке (ФСО № 3)", утвержден приказом Минэкономразвития России от 20.05.2015 № 299, в соответствии с требованиями Международных стандартов финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», а также стандартов Ассоциации саморегулируемой организации «Национальная коллегия специалистов-оценщиков» (Ассоциация СРО «НКСО»), обязательных к применению членами Ассоциации СРО «НКСО» при осуществлении оценочной деятельности.

Обстоятельства, препятствующие в соответствии с федеральным законодательством проведению оценки, отсутствуют.

Наша оценка основывалась на информации об объекте, правоустанавливающих документах и других данных, полученных из открытых и регламентированных источников. При оценке мы исходили из предположения, что объект не заложен и не обременен долговыми обязательствами. Нами не проводилась аудиторская или иная проверка финансовой отчетности и прав собственности. Обращаем внимание, что это письмо не является отчетом по оценке, а только предваряет отчет, приведенный далее. Отдельные части настоящей оценки не могут трактоваться отдельно, а только в связи с полным текстом прилагаемого отчета, принимая во внимание все содержащиеся там допущения и ограничения.

В случае, если приобретения пакета акций АО "Газпром газораспределение Тамбов", размер которого составляет не более 10% от общего количества акций, рыночная (справедливая) стоимость такого пакета акций определяется путем математического перемножения количества акций, находящихся в пакете, на рыночную стоимость акций, указанной в настоящем Отчете.

На основании информации, представленной и проанализированной в приведенном ниже отчете об оценке объекта, мы пришли к заключению, что:

Рыночная (справедливая) стоимость одной обыкновенной именной акции АО «Газпром газораспределение Тамбов»

(Государственный регистрационный номер: 1-02-45601-Е)

на дату проведения оценки 22 мая 2017 года составляет

500 РУБЛЕЙ

Учитывая характеристики объекта оценки, наличие информации о ценах предложения объектов аналогичных оцениваемому, данные о рынке на котором обращается оцениваемый актив, примененные методы оценки и исходные данные, полученное значение рыночной стоимости соответствует значению справедливой стоимости в определении, данном Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», и может быть использовано для определения стоимости активов по справедливой стоимости в соответствии с (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», введенным в действие на территории Российской Федерации приказом Министерства финансов Российской Федерации от 18 июля 2012 года № 106н «О введении в действие и прекращении действия документов Международных стандартов финансовой отчетности на территории Российской Федерации».

Генеральный директор
ООО «ЭККОНА-ОЦЕНКА»

Кивисепи Б.В.

Оглавление

СОПРОВОДИТЕЛЬНОЕ ПИСЬМО	2
ОГЛАВЛЕНИЕ	3
1. ОСНОВНЫЕ ФАКТЫ И ВЫВОДЫ	5
2. ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ	6
2.1. Сведения о заказчике	6
2.2. Сведения об оценщике	6
2.3. Основание для проведения оценки	7
3. ЗАДАНИЕ НА ОЦЕНКУ	8
3.1. Объект оценки	8
3.2. Имущественные права на объект оценки.....	8
3.3. Цель оценки	8
3.4. Предполагаемое использование результатов оценки и связанные с этим ограничения	8
3.5. Вид стоимости, состав оцениваемых прав.....	8
3.6. Дата оценки	8
3.7. Дата составления отчёта, его порядковый номер.	8
3.8. Срок проведения оценки.....	8
4. ОСНОВНЫЕ ДОПУЩЕНИЯ И ОГРАНИЧИВАЮЩИЕ УСЛОВИЯ	9
5. ПРИМЕНЯЕМЫЕ СТАНДАРТЫ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ	10
5.1. Вид стоимости и оцениваемые права	10
5.2. Определение рыночной стоимости	10
5.3. Определение оцениваемых прав.....	10
6. ИНЫЕ СВЕДЕНИЯ.....	12
7. ПРОЦЕСС ОЦЕНКИ, ОБЪЁМ И ЭТАПЫ ИССЛЕДОВАНИЯ	13
7.1. Обследование объекта	13
7.2. Сбор общих данных и их анализ	13
7.3. Сбор и анализ общих и специальных данных.....	13
7.4. Применение подходов к оценке объекта	13
7.5. Согласование результатов и заключение о рыночной (справедливой) стоимости объекта оценки	14
7.6. Подготовка отчёта	14
8. ОБЪЕКТ ОЦЕНКИ	15
8.1. Общая информация об АО "Газпром газораспределение Тамбов"	15
8.1.1. Перечень документов, используемых Оценщиком и устанавливающих количественные и качественные характеристики Объекта оценки.....	15
8.1.2. Краткая характеристика АО "Газпром газораспределение Тамбов"	15
9. АНАЛИЗ РЫНОЧНОЙ СИТУАЦИИ	19
9.1. Анализ внешних факторов	19
10. МЕТОДОЛОГИЯ ОЦЕНКИ	28
10.1. Основные понятия и терминология.....	28
10.2. Общая характеристика методов оценки	29
10.3. Выбор подходов к оценке	30

11. ОПРЕДЕЛЕНИЕ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ ЗАТРАТНЫМ ПОДХОДОМ.....	31
11.1. Обоснование применения метода чистых активов	31
11.2. Описание метода чистых активов	31
11.3. Расчет стоимости объекта оценки методом чистых активов.....	32
12. СРАВНИТЕЛЬНЫЙ ПОДХОД	35
12.1. Общие положения.....	35
12.2. Метод отраслевых коэффициентов (мультипликаторов)	36
12.3. Метод компании-аналога (сравнимых продаж)	39
12.4. Заключение по сравнительному подходу	39
13. РАСЧЕТ ИТОГОВОЙ ВЕЛИЧИНЫ РЫНОЧНОЙ (СПРАВЕДЛИВОЙ) СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ	40
15. СЕРТИФИКАТ КАЧЕСТВА ОЦЕНКИ	46
16. НОРМАТИВНО-МЕТОДИЧЕСКИЕ МАТЕРИАЛЫ, ИСПОЛЬЗОВАННЫЕ ИСТОЧНИКИ ИНФОРМАЦИИ.....	47
16.1. Нормативные материалы	47
16.2. Источники общей информации	47
17. ПРИЛОЖЕНИЯ К ОТЧЁТУ ОБ ОЦЕНКЕ	48
17.1. Копии документов Оценщика	49

1. Основные факты и выводы

Объект оценки	Одна обыкновенная именная акция
Эмитент	АО "Газпром газораспределение Тамбов"
Уставный капитал, руб.	43 201
Государственный регистрационный номер	Обыкновенная именная акция 1-02-45601-Е
Балансовая (номинальная) стоимость акции	0,05 рубля
Оцениваемые права	Право собственности
Виды определяемой стоимости	Рыночная (справедливая) стоимость
Цель оценки	Определение рыночной (справедливой) стоимости в целях информирования Заказчика и для принятия управленческих решений
Действительная дата оценки:	22 мая 2017 года
Период проведения работ:	22 мая 2017 года
Дата составления Отчета:	22 мая 2017 года
Основание для проведения работ:	Договор № 19/09 об оценке имущества, составляющего интервальный паевой инвестиционный фонд акций от «19» сентября 2005 года между ПАО «Управляющая компания «Арсатера» «Д.У.» интервальным паевым инвестиционным фондом «Арсатера - акции 6.4» и ООО «Эккона-Оценка»; Задание на оценку № 181-05/17-А к Договору № 19/09 от «19» сентября 2005 г.
Используемые стандарты оценки	<p>Федеральный закон №135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» (в редакции Федерального закона от 28.12.2010 г. № 431-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» и статьи 5 Федерального закона «О внесении изменений в Федеральный Закон «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» и отдельные законодательные акты Российской Федерации»)</p> <p>Федеральный стандарт оценки «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки (ФСО №1)», утвержденный Приказом Минэкономразвития России N 297 от 20.05.2015 г.</p> <p>Федеральный стандарт оценки «Цель оценки и виды стоимости (ФСО №2)», утвержденный Приказом Минэкономразвития России N 298 от 20.05.2015 г.</p> <p>Федеральный стандарт оценки «Требования к отчету об оценке (ФСО №3)», утвержденный Приказом Минэкономразвития России N 299 от 20.05.2015 г.</p> <p>Стандарты СТО СДС НККО, утвержденные Правлением Ассоциации СРО «НККО» (Протокол № 26 от 24.09.2015 г.)</p> <p>Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости»</p>
Стоимостные показатели	
Стоимость, рассчитанная	Рыночная (справедливая) стоимость объекта, руб.
Затратным подходом, руб.	1 078 635 000 рублей
Сравнительным подходом, руб.	270 354 000 рублей
Доходным подходом, руб.	не применялся
Рыночная (справедливая) стоимость 100% пакета, руб.	432 010 000 рублей
Рыночная (справедливая) стоимость одной обыкновенной именной акции, руб:	500 РУБЛЕЙ

2. Общие сведения

2.1. Сведения о заказчике

Публичное Акционерное Общество

«Управляющая компания «Арсатера»

«Д.У.» интервальным паевым инвестиционным фондом «Арсатера – акции 6.4»

ОГРН 1047855067633

Дата присвоения ОГРН 23 августа 2004 года

ИНН 7825481139 КПП 783501001

Телефон/факс +7 812 313 05 32

2.2. Сведения об оценщике

Общество с ограниченной ответственностью «Эккона-Оценка»

ИНН 7810265840 ОГРН 1037821050222 от 10 февраля 2003 года

Юридический адрес: 196044, г. Санкт-Петербург, Витебский пр., дом 41, к.1

Адрес местонахождения: 195112, г. Санкт-Петербург, пр. Шаумяна, д.18, офис 123

Телефон/факс +7 812 622 12 15; +7 921 994 36 39

e-mail: apr@eccona.spb.ru

Ответственность ООО «Эккона-Оценка» застрахована в ОАО «Альфа-Страхование», полис № 7811R/776/00113/6 дата выдачи 10 октября 2016 года, Страховая сумма 100 000 000 (Сто миллионов) рублей.

Является членом НП «Российская коллегия оценщиков».

Оценщики, работающие на основании трудового договора	
Ф.И.О.	Нестеров Алексей Владимирович
Адрес местонахождения оценщика	195112, Санкт-Петербург, пр. Шаумяна, дом 18, офис 208/1
Сведения о трудовом договоре	Трудовой договор с Исполнителем б/н от 06 сентября 2010 года
Информация о членстве в саморегулируемой организации оценщиков	Член Некоммерческого партнерства «Саморегулируемая организация «Национальная коллегия специалистов-оценщиков» (место нахождения: г. Москва, ул. Малая Ордынка, д.13, стр.3); включен в реестр оценщиков 17.01.2008г. за № 00316
Информация о получении профессиональных знаний в области оценочной деятельности	Закончил ИПК СПбГИЭУ; диплом ПП № 595642 25.04.2005 г.; срок обучения: 12 февраля 2004 - 25 апреля 2005 года; курс «Оценка стоимости предприятия (бизнеса)»
Информация о страховании гражданской ответственности	Ответственность Нестерова Алексея Владимировича застрахована в ОАО «АльфаСтрахование», полис № 7811R/776/00016/6 от 25 января 2016 года на сумму 30 000 000 (Тридцать миллионов) рублей. Срок действия договора страхования с 1 февраля 2016 г. по 31 января 2017 г.
Стаж работы в оценочной деятельности	10 лет

2.3. Основание для проведения оценки

Договор № 19/09 об оценке имущества, составляющего интервальный паевой инвестиционный фонд акций от «19» сентября 2005 года между ПАО «Управляющая компания «Арсатера» «Д.У.» интервальным паевым инвестиционным фондом «Арсатера – акции 6.4» и ООО «Эккона-Оценка»; Задание на оценку № 181-05/17-А к Договору № 19/09 от «19» сентября 2005 г.

3. Задание на оценку

3.1. Объект оценки

Одна обыкновенная именная акция АО "Газпром газораспределение Тамбов" (Государственный регистрационный номер: 1-02-45601-Е)

3.2. Имущественные права на объект оценки

Право собственности.

3.3. Цель оценки

Целью оценки является определение рыночной (справедливой) стоимости в целях информирования Заказчика и для принятия управленческих решений.

3.4. Предполагаемое использование результатов оценки и связанные с этим ограничения

Для принятия управленческих решений и информирования Заказчика.

3.5. Вид стоимости, состав оцениваемых прав

Согласно Договору на оказание услуг по оценке вид определяемой стоимости - рыночная (справедливая) стоимость.

3.6. Дата оценки

22 мая 2017 года

3.7. Дата составления отчёта, его порядковый номер.

22 мая 2017 года. Номер отчёта – 181-05/17-А

3.8. Срок проведения оценки

22 мая 2017 года

4. Основные допущения и ограничивающие условия

Следующие допущения и ограничения являются неотъемлемой частью данного отчета. Исходя из нижеследующей трактовки и договоренностей, настоящие условия подразумевают их полное однозначное понимание Сторонами, а также факт того, что все положения, результаты переговоров и заявления, не оговоренные в тексте отчета, теряют силу. Настоящие условия не могут быть изменены или преобразованы иным образом кроме как за подписью обеих Сторон. Настоящие условия распространяются на правопреемников Сторон.

- Настоящий отчет достоверен лишь в полном объеме и в указанных в нем целях.
- Оценщики не несут ответственности за юридическое описание прав оцениваемой собственности или за вопросы, связанные с рассмотрением прав собственности, включая сервитуты. Право оцениваемой собственности считается достоверным и достаточным для рыночного оборота оцениваемого объекта. Оцениваемая собственность считается свободной от каких-либо претензий или ограничений, кроме оговоренных в отчете.
- Оценщики не обязаны приводить подробные обзорные материалы (фотографии, планы, чертежи и т. п.) по объекту недвижимости. Все подобные материалы в отчете включены исключительно для того, чтобы помочь читателю получить представление об объекте.
- Оценка производится только на основании предоставленной Заказчиком информации и полученных документальных материалов, а также проведенного Оценщиками визуального осмотра.
- Специальных измерений Оценщиком не проводилось. Оценщик не несет ответственности за достоверность и полноту информации, предоставленной Заказчиком.
- Предполагается, что физические характеристики объекта и его использование соответствуют федеральным и местным законам и нормативам.
- Оценщики вправе использовать при оценке объекта любые методики расчета, не противоречащие принципам рыночной (справедливой) оценки.
- Ни Заказчик, ни Оценщики не могут использовать отчет иначе, чем это предусмотрено Договором на оценку. Разглашение содержания настоящего отчета возможно только после предварительного письменного согласования.
- От Оценщиков не требуется появляться в суде или свидетельствовать иным способом по поводу произведенной оценки иначе как по официальному вызову суда.
- Мнение Оценщиков относительно рыночной (справедливой) стоимости объекта действительно на дату проведения оценки. Оценщики не принимают на себя никакой ответственности за изменение политических, административных, экономических, юридических и иных факторов, которые могут возникнуть после этой даты и повлиять на рыночную ситуацию.
- Настоящий отчет содержит профессиональное мнение Оценщиков относительно наиболее вероятной цены сделки с объектом на дату проведения оценки и не является гарантией того, что объект будет продан на свободном рынке именно по этой цене.

5. Применяемые стандарты оценочной деятельности

Оценочные работы были проведены в соответствии с действующим в РФ законодательством, на основании Федерального закона №135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» (в редакции Федерального закона от 28.12.2010 г. № 431-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» и статью 5 Федерального закона «О внесении изменений в Федеральный Закон «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» и отдельные законодательные акты Российской Федерации»), Федеральным стандартом оценки «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки (ФСО №1)», утвержденного Приказом Минэкономразвития России N 297 от 20.05.2015 г., Федеральным стандартом оценки «Цель оценки и виды стоимости (ФСО №2)», утвержденного Приказом Минэкономразвития России N 298 от 20.05.2015 г., Федеральным стандартом оценки «Требования к отчету об оценке (ФСО №3)», утвержденного Приказом Минэкономразвития России N 299 от 20.05.2015 г., Стандартами СТО СДС НКСО, утвержденным Правлением Ассоциации СРО «НКСО» (Протокол № 26 от 24.09.2015 г.) .), в соответствии с требованиями Международных стандартов финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости».

5.1. Вид стоимости и оцениваемые права

В настоящем отчете определяется рыночная (справедливая) стоимость права собственности на одну обыкновенную именную акцию АО "Газпром газораспределение Тамбов".

5.2. Определение рыночной стоимости

Рыночная стоимость¹:

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

- 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 в форме публичной оферты;
- цена сделки представляет собой разумное вознаграждение за объект оценки и принуждения к совершению сделки в отношении сторон сделки с чьей-либо стороны не было;
- платеж за объект оценки выражен в денежной форме”

5.3. Определение оцениваемых прав

Содержание права собственности:²

1. Собственнику принадлежат права владения, пользования и распоряжения своим имуществом.
2. Собственник вправе по своему усмотрению совершать в отношении принадлежащего ему имущества любые действия, не противоречащие закону и иным правовым актам, не нарушающие права и охраняемые законом интересы других лиц. В том числе, собственник вправе отчуждать свое имущество в собственность другим лицам, передавать им, оставляя за собой право владения, пользования и распоряжения имуществом, а так же отдавать имущество в залог и обременять его другими способами, распоряжаться им иным образом.

¹ Федеральный закон от 29 июля 1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации»

² Гражданский кодекс Российской Федерации, часть 1, статья 209.

Вместе с тем хотим проинформировать заинтересованные стороны, что цена реальной сделки может отличаться от оцененной нами рыночной (справедливой) стоимости, что определяется мотивами сторон, умением вести переговоры, условиями сделки и т. д.

При определении обоснованной рыночной (справедливой) стоимости учитывались:

- Результаты предшествующей деятельности Общества;
- Текущее финансовое положение Общества.

6. Иные сведения

В рамках данного отчёта перед Оценщиками не стояла задача выявления каких-либо иных сведений, способных оказать влияние на результат проведённого анализа. В соответствии с основными допущениями и ограничивающими условиями Оценка производится только на основании предоставленной Заказчиком информации и полученных документальных материалов.

7. Процесс оценки, объём и этапы исследования

Процесс оценки - это документально и логически обоснованная процедура исследования ценностных характеристик оцениваемого объекта, основанная на общепринятых методах и подходах к оценке. Задача оценщика - определение и количественная интерпретация степени полезности оцениваемого имущества. Суммарное действие всех рыночных факторов, влияющих на стоимость объекта, резюмируется в итоговом суждении.

Оценка предприятия (бизнеса) является одним из направлений экспертной оценки имущества и включает в себя следующие этапы:

7.1. Обследование объекта

Процесс оценки начинается с общего знакомства с историей компании, ее деятельностью, уставными и финансовыми документами.

7.2. Сбор общих данных и их анализ

На этом этапе собираются и анализируются данные, характеризующие, экономические, социальные и другие факторы, влияющие на рыночную стоимость компании в масштабах страны, региона, города и отрасли, в которой работает оцениваемая компания.

7.3. Сбор и анализ общих и специальных данных

На данном этапе собирается более детальная информация, относящаяся как к оцениваемой компании, так и к сопоставимым компаниям. Сбор данных осуществляется путем изучения соответствующей документации, публикаций в специализированных изданиях, консультаций с представителями административных органов, экспертами, другими оценщиками.

7.4. Применение подходов к оценке объекта

(Согласно Федеральным Стандартам оценки, обязательным к применению субъектами оценочной деятельности в РФ утвержденного приказом Министерства экономического развития и торговли Российской Федерации (Минэкономразвития России) от 20 мая 2015 г. №297 г. Москва «Об утверждении федерального стандарта оценки «Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки (ФСО №1)»).

- **Затратный подход** – совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на определении затрат, необходимых для воспроизводства либо замещения объекта оценки с зачетом износа и устареваний. Затратами на воспроизводство объекта оценки являются затраты, необходимые для создания точной копии объекта оценки с использованием применявшихся при создании объекта оценки материалов и технологий. Затратами на замещение объекта оценки являются затраты, необходимые для создания аналогичного объекта с использованием материалов и технологий, применяющихся на дату оценки.
- **Сравнительный подход** - совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на сравнении объекта оценки с объектами - аналогами объекта оценки, в отношении которых имеется информация о ценах. Объектом - аналогом объекта оценки для целей оценки признается объект, сходный объекту оценки по основным экономическим, материальным, техническим и другим характеристикам, определяющим его стоимость.
- **Доходный подход** - совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на определении ожидаемых доходов от использования объекта оценки.

Метод оценки (Согласно Федеральным Стандартам оценки, обязательным к применению субъектами оценочной деятельности в РФ утвержденного приказом Министерства экономического развития и торговли Российской Федерации (Минэкономразвития России) от 20 мая 2015 г. №297 г. Москва «Об утверждении федерального стандарта оценки «Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки (ФСО №1)»).

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

7.5. Согласование результатов и заключение о рыночной (справедливой) стоимости объекта оценки

На данном этапе оценщик анализирует преимущества и недостатки каждого из использованных подходов, на основании чего каждому показателю стоимости, полученному с использованием того или иного подхода, придаются соответствующие весовые коэффициенты. В результате согласования подходов выводится итоговая величина рыночной (справедливой) стоимости оцениваемого объекта.

7.6. Подготовка отчёта

По итогам проведения оценки составляется отчет об оценке. На данном этапе обобщаются результаты, полученные в процессе исследований и расчетов, и излагаются в виде письменного отчета. Требования к содержанию и оформлению отчета об оценке устанавливаются Федеральным законом от 29 июля 1998 г. N 135-ФЗ "Об оценочной деятельности в Российской Федерации" и федеральными стандартами оценки.

Итоговая величина стоимости объекта оценки, указанная в отчете об оценке, может быть признана рекомендуемой для целей совершения сделки с объектом оценки, если с даты составления отчета об оценке до даты совершения сделки с объектом оценки, или даты представления публичной оферты прошло не более 6 месяцев.

Итоговая величина стоимости должна быть выражена в валюте Российской Федерации (в рублях).

8. Объект оценки

8.1. Общая информация об АО "Газпром газораспределение Тамбов"

8.1.1. Перечень документов, используемых Оценщиком и устанавливающих количественные и качественные характеристики Объекта оценки

- Договор № 19/09 об оценке имущества, составляющего интервальный паевой инвестиционный фонд акций от «19» сентября 2005 года между ПАО «Управляющая компания «Арсатера» «Д.У.» интервальным паевым инвестиционным фондом «Арсатера – акции 6.4» и ООО «Эккона-Оценка»; Задание на оценку № 181-05/17-А к Договору № 19/09 от «19» сентября 2005 г. определяет задание на оценку, которое включало в себя определение рыночной (справедливой) стоимости одной обыкновенной именной акции АО "Газпром газораспределение Тамбов";
- Ежеквартальный отчет АО "Газпром газораспределение Тамбов" за 1 кв. 2017 г.;
- Бухгалтерские балансовые отчеты (Форма № 1 и 2) за период 2012–2016 годы.

8.1.2. Краткая характеристика АО "Газпром газораспределение Тамбов"

Полное наименование:

Акционерное общество «Газпром газораспределение Тамбов»

Сокращенное фирменное наименование:

АО "Газпром газораспределение Тамбов"

Место нахождения:

392000, Россия, г. Тамбов, Московская, 19 "Д"

Адрес электронной почты: filatovam@tog.tmb.ru

Адрес страницы в сети "Интернет", на которой доступна информация об эмитенте, выпущенных и/или выпускаемых им ценных бумагах www.tog.ru

Сведения о государственной регистрации эмитента:

Основной государственный регистрационный номер юридического лица: **1026801221810**

Дата регистрации: **03.08.1993**

Наименование регистрирующего органа: **Администрация Октябрьского района г. Тамбова**

Идентификационный номер налогоплательщика: 6832003117

Размер уставного капитала:

Размер уставного (складочного) капитала (паевого фонда) эмитента на дату окончания последнего отчетного квартала, руб.: **284 216 000**

Обыкновенные акции

Общая номинальная стоимость: **240 492 000**

Размер доли в УК, %: **84.615926**

Привилегированные

Общая номинальная стоимость: **43 724 000**

Размер доли в УК, %: **15.384074**

История образования и деятельности эмитента

Срок существования эмитента с даты государственной регистрации составляет 16 лет.

Общество создано на неограниченный срок деятельности.

АО «Газпром газораспределение Тамбов» - специализированная областная организация, занятая развитием и эксплуатацией сетей газоснабжения в районах и городах Тамбовской области, оказывающая услуги по транспортировке газа.

Газификация Тамбовской области ведется с 1956 года. В первую очередь были газифицированы промышленные и коммунально-бытовые объекты города Тамбова.

В 1961 году, после введения в эксплуатацию газовой отопительной котельной в г. Тамбове, Советом Министров РСФСР при областном отделе коммунального хозяйства был организован хозрасчетный трест по эксплуатации газового хозяйства городов и других населенных пунктов области, получивший название «Газпром газораспределение Тамбов».

В 1994 году в соответствии с Указами Президента РФ «Об организационных мерах по преобразованию государственных предприятий в акционерные общества» и «О преобразовании в акционерные общества и приватизации государственных предприятий газового хозяйства РФ» областная газораспределительная организация была преобразована в акционерное общество открытого типа «Газпром газораспределение Тамбов». В связи с изменениями, внесенными в устав Общества, изменилось наименование Открытое акционерное общество "Газпром газораспределение Тамбов" (АО "Газпром газораспределение Тамбов").

В настоящее время хозяйственную деятельность общества по транспортировке природного газа потребителям на территориях районов Тамбовской области осуществляют 16 филиалов.

На филиалы также возложены задачи по эксплуатации объектов газового хозяйства, технического обслуживания и ремонта газопроводов, газового оборудования газового хозяйства 706 населенных пунктов Тамбовской области.

С 1 января 2005г. АО "Газпром газораспределение Тамбов" выполняет функции единой газораспределительной компании, транспортирующей природный газ на большую часть территории Тамбовской области.

Основной целью Общества является надежное и безаварийное газоснабжение потребителей и получение прибыли, обеспечивающей устойчивое развитие Общества, создание здоровых и безопасных условий труда и обеспечение социальной защиты работников Общества.

➤ Цели и предмет деятельности АО «Газпром газораспределение Тамбов»

Основной целью Общества является надежное и безаварийное газоснабжение потребителей и получение прибыли, обеспечивающей устойчивое и эффективное экономическое благосостояние Общества, создание здоровых и безопасных условий труда и социальную защиту работников Общества.

Основными видами деятельности Общества являются:

Транспортировка газа непосредственно его потребителям на территории Тамбовской области.

Проведение единой технической политики, координация производственной деятельности и комплексное решение вопросов, связанных с эксплуатацией газораспределительных систем и газификацией региона и разработка прогнозов потребления газа на территории области.

Разработка и реализация комплекса мер по:

оптимальному развитию системы газоснабжения;

внедрению энергосберегающих технологий, оборудования и приборов;

реконструкции объектов газового хозяйства;

рациональному использованию и учету расхода и качества газа, внедрению вычислительных комплексов с автоматическими корректорами расхода;

техническому обслуживанию, мониторингу, диагностике и ремонту систем газоснабжения;
созданию информационной системы газораспределительных организаций;

программному и информационному обеспечению;

-разработке стандартов, норм, правил и инструкций по вопросам газификации, газоснабжения и эксплуатации газовых хозяйств.

Совершенствование финансово-экономических отношений, включая:

обеспечение своевременной и полной оплаты поставки и транспортировки газа;

реструктуризацию и погашение задолженности за газ;

участие в формировании бюджетов регионов по оплате газа и его транспортировки в пределах установленных лимитов;

участие в работе по компенсации выпадающих доходов от предоставления льгот отдельным категориям граждан, снижение издержек Общества и рост прибыли;

осуществление деятельности на рынке ценных бумаг в соответствии с законодательством;

участие в работе по совершенствованию ценообразования на энергоресурсы и услуги по их транспортировке;

эффективная организация финансовых потоков;

маркетинговые исследования региональных рынков;

определение источников финансирования работ по газификации и способов привлечения финансовых ресурсов, создание и отработка инвестиционного механизма, обеспечивающего устойчивое развитие и работу газораспределительных систем при оптимальном соотношении различных источников финансирования.

Выполнение проектно-конструкторской документации на строительство и реконструкцию газовых сетей и других газовых объектов. Строительство газопроводов среднего и низкого давления, отводов и ГРС, систем газоснабжения и сооружений на них, их ремонт и реконструкция, а также строительство и ремонт производственных зданий и сооружений, жилищного фонда.

Организация научно-технических связей с научными, проектными, конструкторскими и производственными предприятиями по разработке и внедрению новых технологий, материалов, технических средств и оборудования, обеспечивающих высокую экономическую эффективность, надежность и экономическую безопасность газораспределительных систем, ресурсосбережение и квалифицированное использование газа.

Взаимоотношения с федеральными органами исполнительной власти с целью создания экономических, организационных и правовых условий, обеспечивающих эффективное функционирование системы газоснабжения.

Планово-предупредительный ремонт газовых сетей и сооружений предприятий.

Организация технического обслуживания газопроводов, сооружений на них, газового оборудования и приборов у потребителей газа.

Организация инвестиционной деятельности предприятий, входящих в состав производственно-технологического процесса.

Строительство и эксплуатация заправочных станций сжиженным газом.

Разработка и внедрение системы технической диагностики газораспределительных систем,

внутридомовых газопроводов и технологического оборудования, в том числе газонаполнительных станций.

Организация широкой пропаганды правил безопасности пользования газом в быту среди населения через сеть технических кабинетов, местную и многотиражную печать, радио и телевидение.

Обеспечение сохранности объектов газового хозяйства.

Проведение по заявкам газификации квартир и предприятий, монтаж газоиспользующего оборудования и газовых приборов.

Подготовка и повышение квалификации специалистов газовых хозяйств.

Переаттестация работников на знание правил безопасности в газовом хозяйстве, строительных норм и правил.

Организация поставок, в том числе изготовление запасных частей для газоиспользующего оборудования и газовых приборов.

Выполнение мероприятий по мобилизационной подготовке и мобилизационных заданий, учет и бронирование работников Общества.

Осуществление оптовой и розничной торгово-закупочной деятельности.

Производство товаров народного потребления и продукции производственно-технического назначения.

Осуществление коммерческой деятельности.

Перевозка грузов и транспортно-экспедиционное обслуживание.

Организация подсобного хозяйства.

Осуществление внешнеэкономической деятельности.

Общество вправе заниматься любыми иными видами деятельности не запрещенными законодательством Российской Федерации.

Отдельными видами деятельности, перечень которых определяется федеральными законами, Общество может заниматься только на основании специального разрешения (лицензии). Если условиями предоставления лицензии на занятие определенным видом деятельности предусмотрено требование о занятии такой деятельностью как исключительной, то Общество в течение срока действия лицензии не вправе осуществлять другие виды деятельности, за исключением тех, которые предусмотрены лицензией и сопутствуют им.

9. Анализ рыночной ситуации

9.1. Анализ внешних факторов

Для формирования оснований для вынесения суждений о стоимости объекта оценки необходимо прежде проанализировать состояние экономики, в которой обращается оцениваемый актив.

Описание тенденций социально-экономического развития России необходимо предварить краткой характеристикой современной парадигмы развития российской экономики. В свою очередь, эта парадигма должна быть рассматриваема в контексте господствующей в мире экономической модели, обуславливающей место России в международном разделении труда.

Современная мировая экономика является глобальной, открытой, иерархичной, частично регулируемой системой, основанной на международном разделении труда, совокупностью национальных хозяйств и негосударственных структур, объединенных международными отношениями.

Современная парадигма развития российской экономики характеризуется упором на сырьевой сектор экономики. Подобная специализация вызвана вовлеченностью российской экономики в систему международного разделения труда, созданной средствами и в интересах развитых стран Запада. Соответственно, состояние российской экономики прямо зависит от состояния рынков сырья, поставляемого Россией, а так как цена сырья в основном формируется на иностранных биржах, следовательно, состояние экономики зависит от неконтролируемых Россией факторов.

Другой стороной влияния мировой экономики на экономику России является относительная открытость российского рынка для финансовых активов, что позволяет российским компаниям пользоваться мировым рынком заимствования капиталов. Поскольку в самой России стоимость денег выше среднемировой, компании занимают деньги на внешнем рынке; поэтому, несмотря на фактическое отсутствие внешнего долга государства, внешний долг компаний в России весьма велик, а долговая нагрузка осложняет их финансовое положение. Также, возможность свободного перемещения капиталов несет риски его оттока из страны, что уменьшает капитализацию компаний.

Третьей группой факторов, влияющих на экономику России, является курс национальной валюты – рубля – по отношению к валютам, используемым в расчетах за произведенную Россией продукцию и приобретаемую продукцию других стран. Самыми важными валютами для России традиционно являются доллар США и евро.

Российская Федерация является одним из мировых экспортеров энергоресурсов, драгоценных камней и металлов. Также РФ поставляет на мировой рынок зерно и муку, а военная промышленность ежегодно экспортирует вооружение на миллиарды долларов. Одним из ведущих секторов в структуре экономики Российской Федерации является сектор услуг (торговля, транспорт, гостинично-ресторанный сектор, связь, финансовая деятельность, операции с недвижимым имуществом, государственное управление, безопасность, образование, здравоохранение и т. п.). Значительную роль также играют обрабатывающая промышленность и промышленное производство.

В рейтингах мировых экономик по уровню ВВП по паритету покупательной способности (ППС), составленных Международным валютным фондом и Всемирным Банком в 2015 году, Россия занимает 6 позицию (3 725 и 3 580 млрд. долл. США соответственно).³

По прогнозам консалтингового агентства PricewaterhouseCoopers (PwC), к 2050 году Россия останется на шестом месте в рейтинге крупнейших экономик по паритету покупательной способности. В рейтинге стран с крупнейшим ВВП по рыночному валютному курсу Россия, по прогнозу, поднимется с 11 на 10 позицию.

ВВП России по ППС, в 2016 году составивший 3,75 трлн. долл. США, к 2030 году возрастет до 4,74 трлн. долл. США, а к 2050 году – до 7,13 трлн. долл. США. Однако за это время место страны в глобальном рейтинге не изменится, она останется на 6 строчке. В рейтинге стран с крупнейшим ВВП по рыночному валютному курсу Россия поднимется с 11 на 10 позицию – показатель возрастет с 1,268 трлн. долл. США в 2016 году до 5,127 трлн. долл. США в 2050 году. По прогнозу аналитиков PwC, до 2050 года Россия будет демонстрировать отрицательный прирост

³ http://data.worldbank.org/indicator/NY.GDP.MKTP.PP.CD?year_high_desc=true.

населения (-0,3% в год) и реальный рост ВВП на душу населения на уровне 2,2% в год. ВВП в пересчете на национальную валюту будет увеличиваться на 1,9% в год, а в пересчете на доллары США – на 4,2% в год.⁴

Денежно-кредитная система

Федеральный бюджет

По предварительной оценке Министерства финансов РФ, за январь-декабрь 2016 года федеральный бюджет был исполнен с кассовым дефицитом в размере 2 967,3 млрд. руб. При этом доходы бюджета составили 13 459,5 млрд. руб., а расходы – 16 426,8 млрд. руб. (таблица 7.1).

Таблица 7.1 - Исполнение федерального бюджета, млрд. руб.

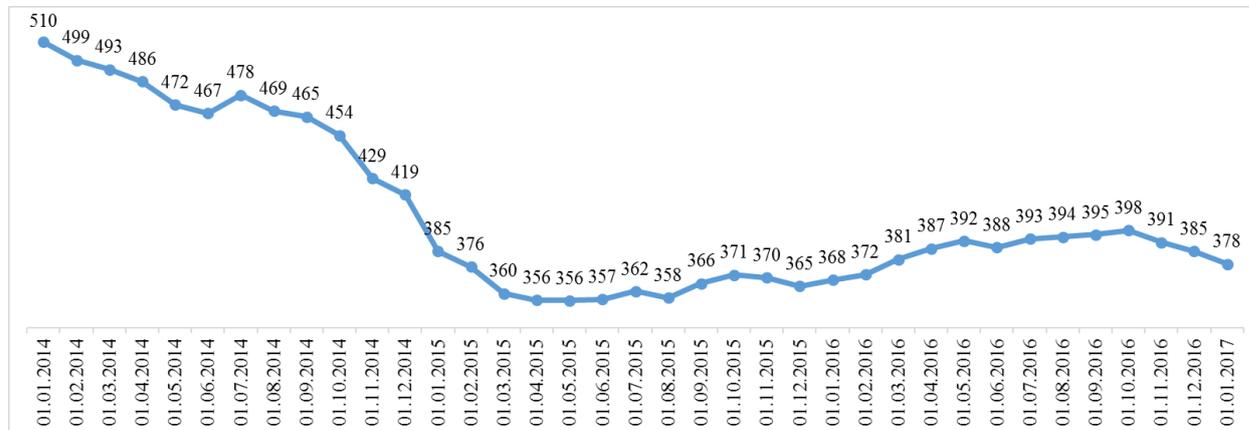
Макроэкономические показатели	Исполнение бюджета за 2015 год	Закон о бюджете на 2016 год	Исполнение бюджета на 01.01.2017 года*	Закон о бюджете на 2017 год
Доходы	13 659,2	13 368,6	13 459,5	13 487,6
Расходы	15 620,3	16 403,0	16 426,8	16 240,8
Профицит (+) / дефицит (-)	-1 961,1	-3 034,4	-2 967,3	-2 753,2

* - по предварительной оценке.

Источники: Федеральный закон от 14.12.2015 г. № 359-ФЗ (ред. от 22.11.2016 г.) «О федеральном бюджете на 2016 год», Федеральный закон от 19.12.2016 г. № 415-ФЗ «О федеральном бюджете на 2017 год и на плановый период 2018 и 2019 годов», Министерство Финансов РФ (http://minfin.ru/ru/press-center/?q_4=бюджет+2016&DATE_from_4=&DATE_to_4=&PUB_DATE_from_4=&PUB_DATE_to_4=)

Золотовалютные резервы и денежная база

Золотовалютные резервы ЦБ РФ с начала 2016 года увеличились на 9,3 млрд. долл. США или на 2,5%. На 01.01.17 объем резервов составил 377,7 млрд. долл. США против 368,4 млрд. долл. США в начале года

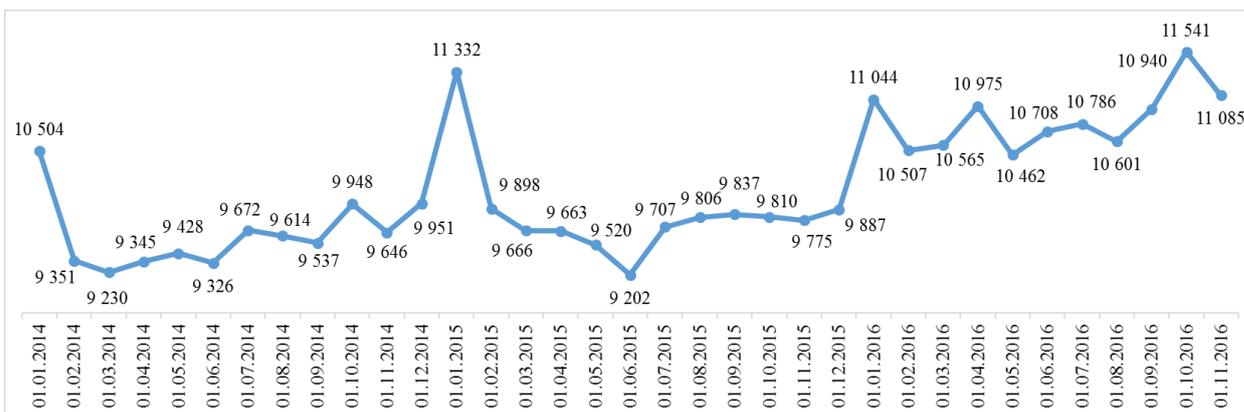


Источник: ЦБ РФ (http://www.cbr.ru/hd_base/?PrtId=mrrf_m)

Динамика золотовалютных резервов РФ, млрд. долл. США

Денежная база в широком определении выросла на 0,4% с 11 043,8 млрд. руб. на 01.01.16 до 11 084,8 млрд. руб. на 01.11.16

⁴ <http://www.rbc.ru/economics/07/02/2017/5899fc0e9a794785b9230731>.



Источник: ЦБ РФ (<http://www.cbr.ru/statistics/?PrtId=mb>)

Динамика денежной базы в широком определении РФ, млрд. руб.

В декабре 2014 года после резкого роста курса валют ЦБ экстренно повысил ключевую ставку с 10,5% до 17%. После стабилизации ситуации на валютном рынке последовало поэтапное снижение ключевой ставки: до 15% с февраля 2015 года, до 14% с марта 2015 года, до 12,5% с мая 2015 года, до 11,5% с июня 2015 года, до 11,0% с августа 2015 года, до 10,5% с июня 2016 года и до 10,0% с сентября 2016 года.⁵

Курсы валют

Курсы иностранных валют по отношению к российскому рублю изменились следующим образом: на 10.01.2017 по сравнению с 01.01.2016 доллар США снизился на 17,9% до 59,8961 руб./долл. США, евро снизился на 20,7% до 63,1125 руб./евро. При этом стоимость «бивалютной» корзины снизилась на 18,3% до 62,0763 руб..

Таблица - Показатели денежно-кредитной системы России

Показатель	01.01.16	01.04.16	01.07.16	01.10.16	01.01.17
Международные резервы, млрд. долл. США	368,4	387,0	392,8	397,7	377,7
Денежная база в широком определении, млрд. руб.	11 043,8	10 974,5	10 785,6	11 541,2	11 084,8
Курсы валют, в т. ч.:					
– доллар США к российскому рублю, руб./долл. США	72,9299	67,8552	64,1755	63,3960	59,8961*
– евро к российскому рублю, руб./евро	79,6395	76,9207	71,2926	70,9338	63,1125*
– стоимость бивалютной корзины, руб.	75,9492	71,9347	67,3782	66,7880	62,0763*

* - данные на 10.01.2017.

Источник: ЦБ РФ (<http://www.cbr.ru/statistics/?PrtId=mb>, http://www.cbr.ru/hd_base/?prtId=mrrf_m, http://www.cbr.ru/currency_base/dynamics.aspx, http://www.cbr.ru/hd_base/?prtId=bicurbase)

Финансы организаций

В январе-ноябре 2016 года, по предварительным данным, сальдированный финансовый результат организаций (без субъектов малого предпринимательства, банков, страховых организаций и бюджетных учреждений) в действующих ценах составил (+10 169,8 млрд. руб.). При этом 37,4 тыс. организаций получили прибыль в размере (+11 469,5 млрд. руб.), 14,4 тыс. организаций имели убыток на сумму (-1 299,7 млрд. руб.). В январе-ноябре 2016 года, по предварительным данным, доля убыточных организаций по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года уменьшилась на 1,4 п. п. и составила 27,9%.

Инвестиции

Инвестиции в основной капитал

По данным Росстата в 3 квартале 2016 года динамика инвестиций в основной капитал перешла в положительную область (+0,3% по отношению к 3 кварталу 2015 года) на фоне низкой базы 2015 года. По итогам 9 месяцев 2016 года инвестиции в основной капитал в РФ составили

⁵ <https://bankirsha.com/klyuchevaya-stavka-banka-rossii-na-tekushchiy-period.html>.

9 116,1 млрд. руб., что на 2,3% меньше по сравнению с аналогичным периодом 2015 года. Данные за 4 квартал 2016 года не опубликованы.

Иностранные инвестиции

По данным доклада о мировых инвестициях, подготовленном Конференцией ООН по торговле и развитию (ЮНКТАД), прямые иностранные инвестиции в российскую экономику выросли в 2016 году на 62%, составив 19 млрд. долл. США, хотя в целом в мире они снизились на 13% до 1,52 трлн. долл. США.⁶

Производство товаров и услуг

Валовой внутренний продукт

В 2016 году благодаря позитивной динамике добывающих производств и сельского хозяйства, а также наметившемуся замедлению спада в строительстве, происходило последовательное замедление экономического спада. По оценке Росстата, снижение ВВП в 3 квартале 2016 года замедлилось до 0,4% по сравнению с падением на 3,7% в 3 квартале 2015 года.

В целом за 9 месяцев 2016 года валовой внутренний продукт (с учетом предварительной оценки 3 квартала) сократился на 0,7% относительно января-сентября 2015 года.

В октябре сезонно сглаженный индекс ВВП, по оценке Минэкономразвития России, показал нулевую динамику. Позитивную динамику с сезонной корректировкой показали обрабатывающие производства и строительство.

Промышленное производство

Ситуация в промышленном производстве в целом в октябре несколько улучшилась относительно сентября. Индекс промышленного производства снизился на (-0,2%) относительно октября 2015 года против снижения на (-0,8%) в сентябре, по итогам января-октября 2016 года индекс промышленного производства вырос на (+0,3%). Добыча полезных ископаемых в октябре 2016 года продолжила показывать положительные темпы: (+0,8%) относительно октября 2015 года, за январь-октябрь 2016 года – рост на (+2,2%). Обрабатывающие производства в октябре 2016 года замедлили темпы снижения вдвое. Снижение за январь-сентябрь составило (-0,9%). Производство и распределение электроэнергии, газа и воды выросло на (+1,1%) в октябре и на (+0,7%) в январе-октябре.

Индекс промышленного производства в 2016 году по сравнению с 2015 годом составил 101,1%, в декабре 2016 года по сравнению с декабрем 2015 года - 103,2%.

Строительство

Объем работ, выполненных в Российской Федерации по виду деятельности «строительство» по итогам 2016 года составил 6 184,4 млрд. руб., или 95,7% (в сопоставимых ценах) к уровню 2015 года. В 2016 году было построено 1 156,5 тыс. новых квартир (на 1,1% меньше, чем в 2015 году) или 79,8 млн. кв. м жилья (93,5% к 2015 году).

Транспорт

По данным Росстата, в январе-декабре 2016 года объем перевозок грузов организациями всех видов экономической деятельности (без трубопроводного и железнодорожного транспорта необщего пользования) составил порядка 7 591,7 млн. тонн или 101,7% к январю-декабрю 2015 года. В структуре коммерческого грузооборота в январе-октябре 2016 года доля железнодорожного транспорта уменьшилась на 0,2%. Доля автомобильного транспорта осталась на уровне аналогичного периода 2015 года, а доли морского и внутреннего водного транспорта увеличились на 0,1% каждая.

По предварительным данным Росстата, за январь-декабрь 2016 года грузооборот организаций всех видов экономической деятельности (без трубопроводного и железнодорожного транспорта необщего пользования) составил 5 181,5 млрд. т-км или 101,8% к январю-декабрю 2015 года.

По итогам января-декабря 2016 года на всех видах транспорта (без трубопроводного) наблюдалось увеличение грузооборота: на железнодорожном – 2 343,8 млрд. т-км (101,6% к январю-декабрю 2015 года), автомобильном - 234,5 млрд. т-км (100,8%), морском – 42,8 млрд. т-

⁶ <http://tass.ru/ekonomika/3990042>.

км (107,6%), внутреннем водном – 64,7 млрд. т-км (103,4%) и воздушном – 6,6 млрд. т-км (120,6%) транспорте.

Пассажиروоборот всеми видами транспорта общего пользования за январь-декабрь 2016 года составил 457,1 млрд. пасс.-км (98,1% относительно января-декабря 2015 года).

Цены и тарифы

В декабре 2016 года относительно ноября 2016 года индекс потребительских цен составил 100,40% (с начала года – 105,39%). При этом базовый индекс потребительских цен (БИПЦ), исключающий изменения цен на отдельные товары, подверженные влиянию факторов административного и сезонного характера, составил в декабре 100,33% (с начала года – 105,97%).

Стоимости фиксированного и минимального набора потребительских товаров и услуг в среднем по России в декабре 2016 года составили 14 212,11 руб./мес. (+6,0% с начала года) и 3 701,89 руб./мес. (+3,1% с начала года) соответственно.

Индексы цен потребителей и производителей, включая индекс цен на первичном и вторичном рынке жилья, в декабре 2016 года представлены в таблице 7.2.

Таблица 7.2 - Индексы цен товаров (услуг), %

Индекс	Декабрь 2016 года к ноябрю 2016 года	Декабрь 2016 года к декабрю 2015 года
Потребительские цены		
Индекс потребительских цен, в т. ч.:	100,40	105,39
– на продовольственные товары,	100,58	104,57
– на непродовольственные товары,	100,30	106,54
– на платные услуги населению	100,27	104,89
Базовый индекс потребительских цен	100,33	105,97
Цены производителей		
Индекс цен производителей промышленных товаров, в т. ч.:	100,96	108,28
– в добывающих отраслях,	97,25	110,40
– в обрабатывающих производствах,	102,34	108,02
– в производстве и распределении электроэнергии, газа и воды	100,84	105,12
Индекс цен производителей строительной продукции	99,78	106,59
Индекс тарифов на грузовые перевозки	99,82	105,55
Индекс тарифов на услуги связи для юридических лиц (данные на 4 квартал 2016 года к предыдущему кварталу / к 4 кварталу 2015 года)	100,07	107,14
Индекс цен на первичном и вторичном рынках жилья (данные за 4 квартал 2016 года к предыдущему кварталу / к 4 кварталу 2015 года)	99,65 и 99,50	99,62 и 97,02

Источник: Росстат (<http://www.gks.ru/dbscripts/cbsd/>)

Средняя цена российской нефти марки Urals в январе-декабре 2016 года составила 41,9 долл. США за баррель. В январе-декабре 2015 года средняя цена на Urals составляла 51,23 долл. США за баррель. Таким образом, в январе-сентябре 2016 года по сравнению с аналогичным периодом 2015 года цена российской нефти марки Urals снизилась на 18,2%. Средняя цена на нефть марки Urals в декабре 2016 года составила 52,08 долл. США за баррель, что в 1,4 выше, чем в декабре 2015 года.⁷

Средняя цена производителей на бензин и дизельное топливо на внутреннем рынке в декабре 2016 года составила 17,30 и 21,21 руб./л ((+4,9%) и (+0,4%) с начала года), средняя цена потребителей – 36,35 и 36,66 руб./л ((+3,9%) и (+3,1%) с начала года) соответственно.

Торговля

Розничная торговля и платные услуги населению

⁷ <http://www.interfax.ru/business/544548>.

Оборот розничной торговли в декабре 2016 года составил 2 899,2 млрд. рублей, что в сопоставимых ценах составляет 94,1% к декабрю 2015 года, в январе-декабре 2016 года – 28 137,1 млрд. руб., или 94,8% к январю-декабрю 2015 года.

В 2016 году в структуре оборота розничной торговли удельный вес пищевых продуктов, включая напитки, и табачных изделий составил 48,7%; непродовольственных товаров – 51,3% (в 2015 году – 48,7% и 51,3% соответственно), в декабре 2016 года – 48,5% и 51,5% (в декабре 2015 года – 48,8% и 51,2% соответственно).

В 2016 году, по предварительным данным Росстата, объем платных услуг населению составил 8 377,8 млрд. руб. или 99,7% относительно 2015 года. Удельный вес расходов на оплату услуг в потребительских расходах населения в 2016 году составил 21,4% против 20,7% в 2015 году, в декабре 2016 году – 19,5% против 18,8% в декабре 2015 года.

Внешняя торговля

Внешнеторговый оборот России, по данным Банка России, в январе-ноябре 2016 года составил 422,8 млрд. долл. США (86,6% относительно аналогичного периода 2015 года), в том числе экспорт – 250,7 млрд. долл. США (80,2% относительно аналогичного периода 2015 года), импорт – 172,1 млрд. долл. США (98,1% относительно аналогичного периода 2015 года). Сальдо торгового баланса в январе-ноябре 2016 года сложилось положительное в размере 78,6 млрд. долл. США (в 2015 году – положительное в размере 148,5 млрд. долл. США).

Демография и занятость

По оценке Росстата, численность постоянного населения Российской Федерации на 1 декабря 2016 года составила 146,8 млн. чел. С начала года число жителей России возросло на 259,6 тыс. чел., или на 0,18% (на соответствующую дату 2015 года также наблюдалось увеличение численности населения на 239,4 тыс. чел., или на 0,16%).

Численность рабочей силы в декабре 2016 года составила 76,9 млн. чел., или 52% от общей численности населения страны.

Безработица продемонстрировала сезонное, характерное для осенне-зимнего периода увеличение. В декабре 2016 года по итогам выборочного обследования рабочей силы, 4,1 млн. чел. классифицировались как безработные (в соответствии с методологией Международной Организации Труда). Уровень безработицы в декабре 2016 года составил 5,3% (без исключения сезонного фактора).

В декабре 2016 года 172,8 тыс. чел. получили статус безработных, при этом за декабрь было трудоустроено 58,8 тыс. чел.

Уровень жизни населения

Среднедушевые денежные доходы населения составили 30 775 руб. Реальные располагаемые денежные доходы (доходы за вычетом обязательных платежей, скорректированные на индекс потребительских цен), по предварительным данным, в 2016 году по сравнению с 2015 годом снизились на 5,9%, в декабре 2016 года по сравнению с декабрем 2015 года – на 6,1%.

Среднемесячная начисленная заработная плата работников организаций в 2016 году, по оценке, составила 36 703 руб. и по сравнению с 2015 годом выросла на 7,7%, в декабре 2016 года среднемесячная начисленная заработная плата составила 47 054 руб. и выросла по сравнению с декабрем 2015 года на 7,9%.

Величина прожиточного минимума в 3 квартале 2016 года выросла на 2,2% относительно аналогичного периода 2015 года, составив 9 889 руб./чел. в мес., в том числе: для трудоспособного населения – 10 678 руб./чел. в мес., для пенсионеров – 8 136 руб./чел. в мес., для детей – 9 668 руб./чел. в мес.⁸

Выводы

По итогам 2016 года состояние экономики России характеризовалось:

⁸ <http://ppt.ru/info/18>.

- исполнением бюджета с кассовым дефицитом;
 - сокращением объемов строительства, ввода жилых домов, пассажирооборота;
 - снижением мировых цен на нефть марки Urals;
 - ростом цен на бензин внутри страны;
 - снижением оборотов розничной торговли и объема платных услуг населению;
 - сокращением внешнеторгового оборота и уменьшением положительного сальдо внешнеторгового баланса;
 - снижением реальных располагаемых денежных доходов населения.
- Среди положительных тенденций можно назвать:

- рост золотовалютных резервов и денежной базы в широком определении;
- укрепление курса национальной валюты;
- рост сальдированного финансового результата компаний и снижение доли убыточных организаций;
- рост промышленного производства;
- рост объема грузоперевозок и грузооборота.

Обзор подготовлен с использованием материалов размещенных на сайте МЭРТ РФ (Министерство экономического развития РФ) www.economy.gov.ru

9.2 История газовой отрасли региона

17 февраля 1954 года Совет Министров РСФСР принял Постановление № 186 «О газификации городов России», в число которых вошел единственный город Тамбовской области – Моршанск, так как магистральный газопровод Саратов-Москва, построенный еще в 1946 году, проходил от него в непосредственной близости.

Согласно этому Постановлению, газификация Моршанска должна была осуществляться в период с 1956 по 1960 год, и к началу 1958 года по улице Тамбовской Моршанское производственное управление газопровода Саратов-Москва построило первый газопровод-отвод диаметром 200 мм и протяженностью 1,2 километра.

В марте 1958 года решением Моршанского горисполкома была организована в роли заказчика по газификации г. Моршанска Дирекция строящегося газового хозяйства. Директором был назначен Владимир Яковлевич Гавринев.

Большой вклад в строительство первого газопровод-отвода внес начальник 4-го райуправления газопровода Саратов - Москва Владимир Васильевич Соловьев. Все монтажные работы выполняла рабочая бригада этого управления под началом Василия Ивановича Калинина.

В 1958 году в городе началось строительство внутригородских газопроводов по улицам: Кирова, Гражданской, Сакко и Ванцетти, Евдокимова, Октябрьской площади, а в сентябре 1959 года был создан трест «Моршанскгоргаз» и к приему Государственной комиссии были предъявлены первые в области 8,2 км газовых сетей, газорегуляторный пункт № 1 и 78 газифицированных квартир.

29 ноября 1959 года специализированной бригадой пуска-наладочного управления «ОРГГАЗ» «ГЛАВГАЗА» МЖКХ РСФСР в Моршанске был пущен природный газ Саратовского месторождения.

Первый газовый факел был зажжен в сквере у городского Дома культуры. Торжественный митинг состоялся вечером. Горожане аплодировали лучшему газосварщику монтажного участка Павлу Кунавину, которому и была доверена высокая честь зажечь газовый факел, горевший в центре города до полуночи. Так началась история газового хозяйства Тамбовщины.

В последующий период началась подготовка к газификации городов: Тамбова, Котовска, Кирсанова и Рассказово, для чего от города Кирсанова, где в то время находилась Промплощадка «САРАТОВТРАНСГАЗА» и эксплуатировалась газокомпрессорная станция газопровода Саратов-Москва, к городу Тамбову начал строиться газопровод-отвод диаметром 300 мм.

К началу 1961 года в Тамбове было построено 12 километров газовых сетей от ГРС № 1, расположенной на улице Московской, ГРП № 4, расположенного на Центральном рынке и подготовлено к пуску газа 4 котельных и более 300 квартир.

Первый газифицированный объект - хлебозавод по ул. Октябрьской

С этого дня началась проводиться большая работа по прокладке в городе уличных газопроводов высокого и среднего давления. По улицам Советской, Октябрьской, Пролетарской, Энгельса, Максима Горького, Кронштадтской, С. Ценского, Лермонтовской, А. Бебеля и другим.

11 мая 1961 года Решением № 585 Тамбовского Горисполкома был образован трест «ТАМБОВГОРГАЗ» и 12 октября 1961 года в Тамбове был произведен пуск газа.

29 сентября 1962 года в Котовске и 25 января 1963 года в Кирсанове были зажжены газовые факелы.

Наряду с приходом в города Тамбовской области природного газа, началось обеспечение потребителей и сжиженным газом. Оно нашло свое развитие в городе Мичуринске, где в 1964 году также была создана контора по эксплуатации газового хозяйства.

11 августа 1965 года решением № 809 Тамбовского областного Совета депутатов трудящихся «Тамбовгоргаз» Приказом № 181 был переименован в «Производственное управление по эксплуатации газового хозяйства «Газпром газораспределение Тамбов», начальником которого был назначен Иван Петрович Грибанов.

В 1971 году к пяти газовым хозяйствам Тамбовской области добавился трест «РАССКАЗОВОГОРГАЗ», а факел в Рассказово зажегся в 1972 году.

В 1974 году газовые хозяйства городов области были переименованы в «межрайгазы» - межрайонные тресты со своими зонами обслуживания и в январе 1976 года формирование газовых хозяйств было завершено созданием в городе Уварово треста «УВАРОВОМЕЖРАЙГАЗ».

С 1974 по 1983 годы начальником производственного управления «Газпром газораспределение Тамбов» был Владлен Филиппович Лесков. В эти годы велась усиленная работа по подготовке кадров газового хозяйства, по переводу предприятий области на природный газ, по организации поставки сжиженного газа, строительству газонаполнительных пунктов и пунктов обмена баллонов для обеспечения населения сжиженным газом.

В период с 1984 по 1997 годы, когда руководителем предприятия был Виталий Васильевич Котов, под руководством обкома партии и облисполкома совместно с «Газпромом» и Госпланом РСФСР была разработана программа газификации Тамбовской области, а институтом Гипрогазцентр - проектно-сметная документация на газопроводы высокого давления Тамбовской области. При содействии руководства районных администраций, началась активная работа по газификации области. Был подан природный газ в райцентры Умет, Гавриловка, Бондари, Сосновка, Никифоровка, Петровское, Мичуринск, начато строительство газопровода отвода Тамбов – Котовск – Уварово диаметром 720-530 мм протяженностью 120 километров, а в конце 1998 закончено строительство крупного газопровода с подачей газа в город Уварово и райцентры Знаменка, Сатинка, Ржакса.

С 1997 года АО «Газпром газораспределение Тамбов» возглавляет Анатолий Николаевич Блохин. Под его грамотным руководством предприятие развивается, дает новые плоды и заметные результаты труда квалифицированного коллектива. Уровень газификации Тамбовской области природным газом на 01.10.2009 г. составил 70,57%. В эксплуатации находится 11794,06 км газопроводов. Объем транспортируемого газа более 1,7 млрд. м3, количество ГРП и ШГРП – 2158, количество установок ЭХЗ – 1317. Газифицированные коммунально-бытовые объекты – 4394, промышленные предприятия – 200 квартиры и индивидуальные жилые строения – 325060. В 1997 году был смонтирован и сдан в эксплуатацию первый блочный ГРП. Сегодня в филиале «Мичуринскмежрайгаз» производят блочные котельные, блочные газораспределительные пункты, шкафные газорегуляторные пункты.

В настоящий момент в АО «Газпром газораспределение Тамбов» имеется 13 газовых участков. Каждый филиал располагает современными базами, предназначенными для эксплуатации газовых сетей и реализации прочих услуг. АО «Газпром газораспределение Тамбов» постоянно проводит работы по модернизации сетей, обеспечению необходимых параметров газоснабжения – температуры, давления и расхода газа.

По состоянию на 01 января 2013 года по АО "Газпром газораспределение Тамбов"

В эксплуатации находится:

1.	Газопроводов	км.	12489,36
2.	ГРП и ШРП	шт.	3203
3.	Регуляторов давления газа домашних	шт.	480
4.	Установок ЭХЗ	шт.	1438
5.	Коммунально-бытовых объектов	шт.	5376
6.	Промышленных предприятий	шт.	205

7.	Газифицированно квартир и индивидуальных жилых строений	кв.	333325
8.	Уровень газификации по зоне деятельности АО "Газпром газораспределение Тамбов"	%	72,8
9.	Объем транспортировки природного газа	млн.м.куб	1652,7

10. Методология оценки

10.1. Основные понятия и терминология

Определение рыночной (справедливой) стоимости

В настоящем Отчете определяется рыночная (справедливая) стоимость одной обыкновенной акции АО «Газпром газораспределение Тамбов». Определение рыночной (справедливой) стоимости приводится в Федеральном законе от 29 июля 1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации»; Федеральном стандарте оценки №1 – «Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки (ФСО № 1)», утвержденным приказом Минэкономразвития России от 20.05.2015 № 297, Федеральном стандарте оценки №2 «Цель оценки и виды стоимости (ФСО № 2)», утвержденном приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 298,. Как субъект гражданских правоотношений Исполнитель придерживается требований Федерального Закона и Федеральных Стандартов оценки, обязательных к применению субъектами оценочной деятельности.

Согласно Федеральному Закону «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», а также Федеральным Стандартам оценки, обязательным к применению субъектами оценочной деятельности, под рыночной (справедливой) стоимостью объекта оценки понимается наиболее вероятная цена, по которой данный объект оценки может быть отчужден на открытом рынке в условиях конкуренции, когда стороны сделки действуют разумно, располагая всей необходимой информацией, а на величине цены сделки не отражаются какие-либо чрезвычайные обстоятельства, то есть когда:

- 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 в форме публичной оферты;
- цена сделки представляет собой разумное вознаграждение за объект оценки и принуждения к совершению сделки в отношении сторон сделки с чьей-либо стороны не было;
- платеж за объект оценки выражен в денежной форме.

Стандарты Международного комитета оценки (The International Assets Valuation Standards Committee) определяют рыночную стоимость, как расчетную величину, равную денежной сумме, за которую имущество должно перейти из рук в руки на дату оценки в результате коммерческой сделки, заключенной между добровольным покупателем и добровольным продавцом после выставления имущества на продажу общепринятыми способами; при этом полагается, что каждая из сторон действует компетентно, расчетливо и без принуждения.

Подходы к оценке, метод оценки (Согласно Федеральным Стандартам оценки, обязательным к применению субъектами оценочной деятельности в РФ утвержденного приказом Министерства экономического развития и торговли Российской Федерации (Минэкономразвития России) от 20 мая 2015 г. №297 г. Москва «Об утверждении федерального стандарта оценки «Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки (ФСО №1)»).

Метод оценки (Согласно Федеральным Стандартам оценки, обязательным к применению субъектами оценочной деятельности в РФ утвержденного приказом Министерства экономического развития и торговли Российской Федерации (Минэкономразвития России) от 20 мая 2015 г. №297 г. Москва «Об утверждении федерального стандарта оценки «Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки (ФСО №1)»).

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

10.2.Общая характеристика методов оценки

При определении рыночной (справедливой) стоимости бизнеса (предприятия, как действующего, контрольного или неконтрольного пакета акций) в соответствии с международными стандартами и с принятой в России практикой могут использоваться три принципиально различных подхода (затратный, сравнительный и доходный), внутри которых могут быть варианты и различные методы расчетов. В наглядной форме все подходы и методы приведены в таблице, а ниже будет дано краткое описание каждого из них.

Таблица 10.1 Подходы и методы оценки

Подход	Затратный	Сравнительный	Доходный
Методы	Стоимость чистых активов Ликвидационная стоимость	Компания-аналог (рынок капитала) Сделки Отраслевые коэффициенты	Дисконтированные будущие доходы Капитализация доходов
Уровень стоимости	Стоимость контрольного пакета акций	Рынок капитала - стоимость неконтрольного пакета Сделки, отраслевые коэффициенты -стоимость контрольного пакета	Как правило, стоимость контрольного пакета

Доходный подход

Подход с точки зрения дохода данный метод представляет собой процедуру оценки стоимости, исходя из того принципа, что потенциальный инвестор не заплатит за данный бизнес сумму, большую, чем текущая стоимость будущих доходов от этого бизнеса.

Данный подход к оценке считается наиболее приемлемым с точки зрения инвестиционных мотивов, поскольку любой инвестор, вкладывающий деньги в действующее предприятие, в конечном счете, покупает не набор активов, а поток будущих доходов, позволяющий ему окупить вложенные средства и получить прибыль.

Существует два метода пересчета чистого дохода в текущую стоимость:

метод капитализации дохода и метод дисконтированных денежных потоков.

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

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

Затратный подход

Затратный подход в оценке бизнеса рассматривает стоимость предприятия с точки зрения понесенных издержек. Балансовая стоимость активов предприятия вследствие инфляции, изменений конъюнктуры рынка, используемых методов учета, как правило, не соответствует рыночной (справедливой) стоимости. В результате перед оценщиком ставится задача проведения корректировки баланса предприятия. Для осуществления этого предварительно проводится оценка обоснованной рыночной (справедливой) стоимости каждого актива баланса в отдельности. Далее из полученной суммы вычитают стоимость обязательств предприятия. Итоговая величина, полученная таким образом, отражает рыночную стоимость собственного капитала предприятия. Для расчетов используются данные баланса предприятия на дату оценки (либо на последнюю отчетную дату).

Метод чистых активов. При применении данного метода предприятие оценивается с точки зрения издержек на его создание при условии, что предприятие останется действующим и у него имеются значительные материальные активы. В этом случае определяется рыночная (справедливая) стоимость контрольного пакета акций.

Метод ликвидационной стоимости предприятия применяется, когда предприятие находится в ситуации банкротства или ликвидации, либо есть серьезные сомнения в способности предприятия оставаться действующим. Ликвидационная стоимость представляет собой чистую денежную сумму, которую собственник предприятия может получить при ликвидации предприятия, раздельной распродаже его активов и после расчетов со всеми кредиторами.

Сравнительный подход

В соответствии со сравнительным подходом, величиной стоимости оцениваемого предприятия является наиболее вероятная реальная цена продажи аналогичной фирмы, зафиксированная рынком. В рамках данного подхода используются далее описанные методы оценки.

Метод компании-аналога (рынка капитала) базируется на ценах, реально выплаченных за акции сходных компаний на фондовых рынках. Данные о сопоставимых предприятиях при использовании соответствующих корректировок могут послужить ориентирами для определения стоимости оцениваемого предприятия. Преимущество данного метода заключается в использовании фактической информации, а не прогнозных данных, имеющих известную неопределенность. Для реализации данного метода необходима достоверная и детальная финансовая и рыночная (справедливая) информация по группе сопоставимых предприятий.

Метод сделок (продаж) является частным случаем метода рынка капитала. Данный метод основан на ценах приобретения целых аналогичных предприятий. Метод определяет уровень стоимости контрольной доли бизнеса, позволяющего полностью управлять предприятием.

Метод отраслевых коэффициентов основан на рекомендуемых соотношениях между ценой и определенными финансовыми параметрами. Отраслевые коэффициенты рассчитываются на основе длительных статистических наблюдений специальными исследовательскими институтами. Метод отраслевых коэффициентов пока не получил достаточного распространения в отечественной практике в связи с отсутствием необходимой информации, требующей длительного периода наблюдения

10.3. Выбор подходов к оценке

Согласно Международным Стандартам Оценки и Стандартам оценки, обязательным к применению субъектами оценочной деятельности в РФ, применение всех трех подходов к оценке не является обязательным. Оценщики в праве ограничиться теми подходами и методами, применение которых оправдано или возможно в условиях конкретного предприятия, имеющих данные и сформулированного назначения оценки.

Применение таких основных оценочных мультипликаторов сравнительного подхода как «цена/выручка», «цена/прибыль» и «цена/инвестированный капитал» представляется возможным, так как в реальном доступе имеются данные по компаниям, акции которых имеют котировки на открытых рынках капитала. Есть возможность рассмотреть в динамике за несколько лет бухгалтерскую отчетность данных компаний (данные с порталов www.bloomberg.com и www.reuters.com, а также Интернет-сайты компаний-аналогов) и динамику котировок их акций на биржах (данные с порталов www.reuters.com и <http://finance.yahoo.com/>).

Расчет стоимости в рамках доходного подхода Оценщик не считал возможным по следующим причинам:

1. Инвестиционная деятельность оцениваемой компании и ее финансовый результат в большой степени зависят от конъюнктуры рынка, который в современных условиях подвержен сильным колебаниям. Следовательно, методы доходного подхода, базирующиеся на длительных (до 7 лет) макроэкономических прогнозах, не могут дать корректный результат.
2. Методы доходного подхода очень чувствительны к ставке дисконтирования, расчет которой также имеет элементы субъективизма, что может отрицательно сказаться на корректности полученного значения стоимости.

В рамках настоящего Отчета для оценки акций были использованы метод отраслевых мультипликаторов из методов сравнительного подхода, метод стоимости чистых активов из методов затратного подхода.

11. Определение стоимости объекта оценки затратным подходом

11.1. Обоснование применения метода чистых активов

В соответствии со Стандартом BVS-I (*BVS - Business Valuation Standard by American Society of Appraisers*) «Терминология» Американского Общества Оценщиков» Подход на основе активов (Asset Based Approach) определяется как общий способ определения стоимости предприятия или его собственного капитала, в рамках которого используется один или более методов, основанных непосредственно на исчислении стоимости активов предприятия за вычетом обязательств.

Собственный капитал (акционерный капитал, equity) есть доля собственников в капитале предприятия за вычетом всех обязательств.

Балансовая стоимость редко адекватно отражает стоимость чистых активов. Тем не менее, баланс представляет на определенную дату информацию о видах и размерах активов, использованных бизнесом (вложенные фонды), и компенсирующие их обязательства по отношению к кредиторам и владельцам (полученные фонды), в силу чего является исходной точкой для оценки бизнеса на основе активов.

11.2. Описание метода чистых активов

Затратный подход определяется как общий способ определения стоимости предприятия или его собственного капитала, в рамках которого используется один или более методов, основанных непосредственно на исчислении стоимости активов предприятия за вычетом обязательств.

Методика оценки стоимости предприятия методом чистых активов утверждена законодательно («Порядок оценки стоимости чистых активов акционерных обществ», утвержденный Приказом Министерства финансов РФ и Федеральной комиссией по рынку ценных бумаг от 29 января 2003 г. № 10н/03-б/пз 13). В соответствии с этим документом под стоимостью чистых активов акционерного общества понимается величина, определяемая путем вычитания из суммы активов акционерного общества, принимаемых к расчету, суммы его пассивов, принимаемых к расчету.

В состав активов, принимаемых к расчету, включаются:

- внеоборотные активы, отражаемые в первом разделе бухгалтерского баланса (нематериальные активы, основные средства, незавершенное строительство, доходные вложения в материальные ценности, долгосрочные финансовые вложения, прочие внеоборотные активы);
- оборотные активы, отражаемые во втором разделе бухгалтерского баланса (запасы, налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям, дебиторская задолженность, краткосрочные финансовые вложения, денежные средства, прочие оборотные активы), за исключением стоимости в сумме фактических затрат на выкуп собственных акций, выкупленных акционерным обществом у акционеров для их последующей перепродажи или аннулирования, и задолженности участников (учредителей) по взносам в уставный капитал.

В состав пассивов, принимаемых к расчету, включаются:

- долгосрочные обязательства по займам и кредитам и прочие долгосрочные обязательства;
- краткосрочные обязательства по займам и кредитам;
- кредиторская задолженность;
- задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов;
- резервы предстоящих расходов;
- прочие краткосрочные обязательства.

В случае если стоимость актива, права, обязательства или обязанности является незначительной,

Исполнитель имеет право не осуществлять их оценку (*Проект Методических рекомендаций по оценочной деятельности «Оценка рыночной (справедливой) стоимости предприятия (бизнеса)»(www.appraiser.ru)*). Бухгалтерская отчетность проходит аудиторскую проверку, целью которой является установление достоверности бухгалтерской отчетности экономических субъектов и соответствия совершенных ими финансовых и хозяйственных операций нормативным актам, действующим в Российской Федерации, во всех существенных отношениях. Под достоверностью бухгалтерской отчетности во всех существенных отношениях понимается такая степень точности показателей бухгалтерской отчетности, при которой квалифицированный пользователь этой отчетности оказывается в состоянии делать на ее основе правильные выводы и принимать правильные экономические решения. Существенность информации - это ее свойство, которое делает ее способной влиять на экономические решения разумного пользователя такой информации. Уровень существенности - это то предельное значение ошибки бухгалтерской отчетности, начиная с которой квалифицированный пользователь этой отчетности с большой степенью вероятности перестанет быть в состоянии делать на ее основе правильные выводы и принимать правильные экономические решения. Критерии для определения уровня существенности устанавливаются в процентах от величины базовых показателей бухгалтерской отчетности. При этом для валюты баланса для определения уровня существенности устанавливается критерий, имеющий рекомендательный характер, равный 2%. (*Правило (стандарт) аудиторской деятельности «Существенность и аудиторский риск», Одобрено Комиссией по аудиторской деятельности при Президенте РФ 15 июля 1998 г. Протокол N 4, ст. 2, п. 2)*)

Вследствие этого активы, которые составляют малую часть (2% и менее) в структуре активов, не подлежат корректировке ввиду ничтожной степени влияния корректировки на итог активов. Остальные статьи оцениваются по рыночной (справедливой) стоимости.

Для оценки стоимости чистых активов компании использовалась информация бухгалтерского учета о наличии и структуре активов и обязательств АО "Газпром газораспределение Тамбов" по состоянию на 30.03.2017 г.

11.3. Расчет стоимости объекта оценки методом чистых активов

Рыночная (справедливая) стоимость собственного капитала по методу чистых активов рассчитывается по формуле:

$$СК = \text{СУММА}(Ар) - \text{СУММА}(О),$$

где:

СК – рыночная (справедливая) стоимость собственного капитала;

СУММА(Ар) - стоимость активов, принимаемых к расчету;

СУММА(О) - стоимость обязательств, принимаемых к расчету.

В таблице ниже приведен расчет рыночной (справедливой) стоимости чистых активов АО "Газпром газораспределение Тамбов".

Таблица 11.1 Расчет стоимости чистых активов (тыс. руб.)

АКТИВ	Код строки	На 31.03.2017 г.	На 31.12.2016 г.	На 31.12.2015 г.
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Нематериальные активы	1110	357	408	
Результаты исследований и разработок	1120			
Нематериальные поисковые активы	1130			
Материальные поисковые активы	1140			
Основные средства	1150	866 072	858 234	781 504
Доходные вложения в материальные ценности	1160			

Финансовые вложения	1170	9	9	584
Отложенные налоговые активы	1180	9 390	11 201	7 245
Прочие внеоборотные активы	1190	1 358	1 508	2 154
ИТОГО по разделу I	1100	877 186	871 360	791 487
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Запасы	1210	45 394	39 499	30 437
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	1	1	147
Дебиторская задолженность	1230	188 225	147 127	166 533
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240			
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	188 117	34 872	33 751
Прочие оборотные активы	1260	4 336	3 943	7 892
ИТОГО по разделу II	1200	426 073	225 442	238 760
БАЛАНС (актив)	1600	1 303 259	1 096 802	1 030 247
ПАССИВ	Код строки	На 31.03.2017 г.	На 31.12.2016 г.	На 31.12.2015 г.
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	43	43	43
Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320			
Переоценка внеоборотных активов	1340	196 459	196 522	196 977
Добавочный капитал (без переоценки)	1350	165 847	165 847	180 289
Резервный капитал	1360	4 639	4 639	4 639
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	711 647	516 904	425 555
ИТОГО по разделу III	1300	1 078 635	883 955	807 503
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Заемные средства	1410			
Отложенные налоговые обязательства	1420	13 021	12 297	10 160
Оценочные обязательства	1430			
Прочие обязательства	1450	2 314	3 182	6 653
ИТОГО по разделу IV	1400	15 335	15 479	16 813
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Заемные средства	1510			
Кредиторская задолженность	1520	174 943	150 976	172 913

Доходы будущих периодов	1530	1 703	1 718	1 779
Оценочные обязательства	1540	32 643	27 776	31 239
Прочие обязательства	1550			
ИТОГО по разделу V	1500	209 289	197 368	205 931
БАЛАНС (пассив)	1700	1 303 259	1 096 802	1 030 247

Таким образом, стоимость 100% пакета обыкновенных именных акций АО "Газпром газораспределение Тамбов" в рамках затратного подхода составляет:

1 078 635 000 рублей.

12. СРАВНИТЕЛЬНЫЙ ПОДХОД

12.1. Общие положения

Особенностью сравнительного подхода к оценке собственности является ориентация итоговой величины стоимости, с одной стороны, на рыночные цены купли-продажи акций, принадлежащих сходным компаниям; с другой стороны, на фактически достигнутые производственные и финансовые результаты.

При применении сравнительного подхода особое внимание уделяется:

- теоретическому обоснованию сравнительного подхода, сфере его применения, особенностям применяемых методов;
- критериям отбора сходных предприятий;
- характеристике важнейших ценовых мультипликаторов и специфике их использования в оценочной практике;
- основным этапам формирования итоговой величины стоимости;
- выбору величин мультипликаторов, взвешиванию промежуточных результатов, внесению поправок.

Сравнительный подход к оценке бизнеса предполагает, что ценность активов определяется тем, за какую стоимость они могут быть проданы при наличии достаточно сформированного финансового рынка. Другими словами, наиболее вероятной величиной стоимости оцениваемого предприятия может быть реальная цена продажи аналогичной фирмы, зафиксированная рынком.

Суть сравнительного подхода при определении стоимости предприятия заключается в следующем. Выбирается предприятие, аналогичное оцениваемому, которое было недавно продано. Затем рассчитывается соотношение между ценой продажи и каким-либо финансовым показателем по предприятию-аналогу. Это соотношение называется мультипликатором. Умножив величину мультипликатора на тот же базовый финансовый показатель оцениваемой компании, получим ее стоимость.

Теоретической основой сравнительного подхода, доказывающей возможность его применения, а также объективность результативной величины, являются следующие базовые положения:

Во-первых, оценщик использует в качестве ориентира реально сформированные рынком цены на аналогичные предприятия (акции). При наличии развитого финансового рынка фактическая цена купли-продажи предприятия в целом или одной акции наиболее интегрально учитывает многочисленные факторы, влияющие на величину стоимости собственного капитала предприятия. К таким факторам можно отнести соотношение спроса и предложения на данный вид бизнеса, уровень риска, перспективы развития отрасли, конкретные особенности предприятия и т. д. Это в конечном счете облегчает работу оценщика, доверяющего рынку.

Во-вторых, сравнительный подход базируется на принципе альтернативных инвестиций. Инвестор, вкладывая деньги в акции, покупает прежде всего будущий доход. Производственные, технологические и другие особенности конкретного бизнеса интересуют инвестора только с позиции перспектив получения дохода. Стремление получить максимальный доход на размещенные инвестиции при адекватном риске и свободном размещении капитала обеспечивает выравнивание рыночных цен.

В-третьих, цена предприятия отражает его производственные и финансовые возможности, положение на рынке, перспективы развития. Следовательно, в аналогичных предприятиях должно совпадать соотношение между ценой и важнейшими финансовыми параметрами, такими, как прибыль, дивидендные выплаты, объем реализации, балансовая стоимость собственного капитала. Отличительной чертой этих финансовых параметров является их определяющая роль в формировании дохода, получаемого инвестором. Основным преимуществом сравнительного подхода является то, что оценщик ориентируется на фактические цены купли-продажи аналогичных предприятий. В данном случае цена определяется рынком, так как оценщик ограничивается только корректировками, обеспечивающими сопоставимость аналога с оцениваемым объектом. При использовании других подходов оценщик определяет стоимость предприятия на основе расчетов.

Сравнительный подход базируется на ретроинформации, и следовательно, отражает фактически достигнутые результаты производственно-финансовой деятельности предприятия, в то время как

доходный подход ориентирован на прогнозы относительно будущих доходов.

Другим достоинством сравнительного подхода является реальное отражение спроса и предложения на данный объект инвестирования, поскольку цена фактически совершенной сделки максимально учитывает ситуацию на рынке.

Вместе с тем сравнительный подход имеет ряд существенных недостатков, ограничивающих его использование в оценочной практике.

Во-первых, базой для расчета являются достигнутые в прошлом финансовые результаты. Следовательно, метод игнорирует перспективы развития предприятия в будущем.

Во-вторых, сравнительный подход возможен только при наличии доступной разносторонней финансовой информации не только по оцениваемому предприятию, но и по большому числу похожих фирм, отобранных оценщиком в качестве аналогов. Получение дополнительной информации от предприятий-аналогов является достаточно сложным процессом.

В-третьих, оценщик должен делать сложные корректировки, вносить поправки в итоговую величину и промежуточные расчеты, требующие серьезного обоснования. Это связано с тем, что на практике не существует абсолютно одинаковых предприятий. Поэтому оценщик обязан выявить различия и определить пути их нивелирования в процессе определения итоговой величины стоимости.

Таким образом, возможность применения сравнительного подхода зависит от наличия активного финансового рынка, поскольку подход предполагает использование данных о фактически совершенных сделках. Второе условие - открытость рынка или доступность финансовой информации, необходимой оценщику. Третьим необходимым условием является наличие специальных служб, накапливающих ценовую и финансовую информацию. Формирование соответствующего банка данных облегчит работу оценщика, поскольку сравнительный подход является достаточно трудоемким и дорогостоящим.

12.2. Метод отраслевых коэффициентов (мультипликаторов)

В качестве исходных данных для расчета Оценщик использовал данные по выборке компаний отрасли:

- Инвестиционные компании.

Рассматривались компании, акции которых имеют котировки на открытых рынках капитала. Рассматривалась в динамике за несколько лет бухгалтерская отчетность данных компаний (данные с порталов www.bloomberg.com и www.reuters.com, а также Интернет-сайты компаний-аналогов) и динамика котировок их акций на биржах (данные с порталов www.reuters.com и <http://finance.yahoo.com/>, а также Интернет-сайты компаний-аналогов).

Поскольку оцениваемая компания осуществляет свою деятельность в России, то по компаниям развивающихся рынков (Emerging Markets) - нет необходимости пересчитывать значения мультипликаторов, применительно к российскому рынку.

Итоги расчетов рыночных мультипликаторов приведены ниже в таблице:

Company Name	Firm Value (in US \$)	Current PE	PBV	PS	EV/EBIT	EV/EBITDA	EV/Invested Capital	EBITDA	EBIT (1-t)	FCFF	FCFE
Buzzi Unicem SpA (CM:BZU)	\$5 736,70	5,99	0,93	0,67	9,00	3,96	1,13	\$1 238,00	\$436,11	\$740,91	\$622,80
Caltagirone SpA (CM:CALT)	\$1 131,00	36,50	0,31	0,18	14,67	3,36	0,55	\$336,30	\$77,10	\$216,00	\$53,60
Cementir SpA (CM:CEM)	\$1 511,10	8,43	0,56	0,50	13,56	4,78	0,69	\$284,30	\$81,30	\$196,70	\$160,20
Cementos Molins SA	\$1 319,70	5,29	1,16	0,68	6,08	3,78	1,18	\$306,70	\$147,85	\$84,94	\$131,29
Cementos Portland Valderrivas SA (CATS:CPL)	\$4 119,00	8,32	0,73	0,59	18,92	6,79	1,48	\$561,00	\$169,77	\$131,27	\$299,10
Cimentos De Portugal, SGPS, S.A. (ENXTLS:CPR)	\$9 216,20	19,96	2,43	0,65	16,34	11,25	2,80	\$773,90	\$405,36	\$190,86	\$87,00
Ciments Francais SA (ENXTPA:CMA)	\$7 582,20	12,36	1,08	0,67	8,56	4,67	1,53	\$1 529,50	\$576,95	\$100,25	\$0,70
CRH plc (ISE:CRG)	\$27 940,70	10,91	1,48	0,65	14,97	7,44	1,30	\$3 578,60	\$1 382,15	-\$126,25	-\$2 911,60
Didier-Werke AG (DB:DID)	\$413,90	6,86	1,56	0,34	12,81	4,97	1,46	\$83,30	\$32,30	\$58,10	\$66,80
Dyckerhoff AG (DB:DYK3)	\$3 396,30	6,43	1,11	0,69	12,18	3,89	1,09	\$756,90	\$186,49	-\$67,66	\$220,85
H+H International A/S (CPSE:HH)	\$321,90	393,89	1,07	0,45	NA	12,84	1,03	\$24,70	-\$22,60	-\$28,24	\$62,46
HeidelbergCement AG (DB:HEI)	\$27 080,30	5,06	0,86	0,64	11,73	6,51	0,92	\$3 997,80	\$2 219,40	\$2 102,50	-\$4 608,40
Heracles General Cement Company S.A. (ATSE:HRAK)	\$624,20	6,71	0,53	0,57	5,11	2,41	0,50	\$186,80	\$60,92	\$14,18	\$25,86
Holcim Ltd. (SWX:HOLN)	\$39 299,50	12,77	1,18	0,90	12,43	6,75	1,11	\$5 011,70	\$2 036,09	-\$1 745,21	-\$2 532,70
Imerys SA (ENXTPA:NK)	\$6 520,30	20,13	1,73	0,94	18,69	8,05	1,42	\$809,80	\$174,45	\$456,95	\$281,18
Italcementi SpA (CM:IT)	\$8 748,50	19,66	0,79	0,46	11,26	5,20	0,89	\$1 683,90	\$485,34	\$1 163,04	\$742,70
Italmobiliare SpA (CM:ITM)	\$7 190,40	NA	0,50	0,19	11,00	5,04	0,81	\$1 425,40	\$338,26	\$1 037,26	\$647,50
Lafarge SA (ENXTPA:LG)	\$48 000,50	10,61	1,13	0,89	11,04	6,99	1,91	\$6 455,70	\$3 310,14	\$1 309,74	-\$3 570,90

Marshalls plc (LSE:MSLH)	\$450,10	NA	0,84	0,48	15,73	5,26	0,88	\$73,60	\$24,60	\$71,34	\$67,10
RDB SpA (CM:RDB)	\$324,90	NA	0,61	0,23	NA	32,69	0,80	\$9,94	-\$15,60	-\$4,10	-\$12,00
RHI AG (WBAG:RHI)	\$1 564,30	6,74	3,68	0,45	22,34	5,00	2,08	\$267,30	\$59,80	-\$141,41	-\$223,34
Sto AG (DB:STO3)	\$649,60	7,76	1,46	0,42	5,93	3,95	1,44	\$146,90	\$68,55	\$77,75	\$18,60
Titan Cement Company S.A. (ATSE:TITK)	\$3 937,50	8,15	1,15	0,57	11,67	7,41	1,09	\$523,00	\$305,21	\$306,24	-\$111,97
Vicat SA (ENXTPA:VCT)	\$4 958,70	10,76	1,48	0,15	10,19	6,48	1,81	\$734,50	\$377,20	\$28,90	\$144,10
Michelmersh Brick Holdings plc (AIM:MBH)	\$61,40	NA	0,62	0,68	NA	75,89	0,76	\$0,81	-\$3,22	\$2,61	\$0,60
Readymix plc (ISE:RH1)	\$31,34	NA	0,17	0,15	NA	NA	0,17	-\$16,60	-\$27,90	\$8,81	-\$16,56
Rocamat (ENXTPA:ROCA)	\$86,20	NA	0,53	0,10	NA	27,87	0,92	\$2,93	-\$10,20	\$5,52	-\$0,91
Northern Bear PLC (AIM:NTBR)	\$27,90	4,33	0,44	0,23	4,99	4,23	0,61	\$6,34	\$4,09	-\$0,08	\$1,16

Рассматриваются один мультипликатор:

- Стоимость компании/Чистая прибыль (PE),

что характерно при оценке подобных компаний.

Финансовые показатели компании, используемые при расчетах стоимости:

В качестве показателя чистой прибыли принято значение (форма 2 баланса на 31.03.2017 г. года) –194 680 000 рублей.

Расчет выбранного мультипликатора

- В качестве показателя *Стоимость компании/ Чистая прибыль (PE)* принято среднее значение для 28 компании (см. список выше) – 1,38871.

Сводный расчет стоимости 100% пакета оцениваемой компании методом отраслевых коэффициентов приведен ниже.

Стоимость компании = Чистая прибыль * Мультипликатор =

194 680 000 рублей * 1,38871=

270 354 000 рублей

В итоге, стоимость 100% пакета акций оцениваемой компании, по состоянию на дату оценки, рассчитанная методом отраслевых мультипликаторов, составляет 270 354 000 рублей

12.3. Метод компании-аналога (сравнимых продаж)

Оценщик не нашел публикуемых в открытых источниках информации о продажах компаний сходного вида деятельности.

Метод неприменим ввиду отсутствия на рынке предложений о продажах компаний сходного вида деятельности.

12.4. Заключение по сравнительному подходу

В итоге, стоимость 100% пакета акций оцениваемой компании, по состоянию на дату оценки, рассчитанная методом отраслевых мультипликаторов, составляет 270 354 000 рублей.

13. Расчет итоговой величины рыночной (справедливой) стоимости объекта оценки

Заключительным элементом аналитического исследования ценностных характеристик оцениваемого объекта является сопоставление расчетных стоимостей, полученных при помощи использованных классических методов оценки. Целью согласования результатов является определение наиболее вероятной стоимости прав собственности на оцениваемый объект на дату оценки через взвешивание преимуществ и недостатков проведенных расчетов. Эти преимущества и недостатки оцениваются по следующим критериям:

- Достоверность, адекватность и достаточность информации, на основе которой проводится анализ;
- Способность отразить действительные намерения типичного покупателя и/или продавца, прочие реалии спроса/предложения;
- Действительность метода в отношении учета конъюнктуры и динамики рынка финансов и инвестиций (включая риски);
- Способность метода учитывать структуру и иерархию ценообразующих факторов, специфичных для объекта.

Выбор итоговых значений весовых коэффициентов для рассматриваемых методов осуществлялся на основе реализации техники метода анализа иерархий. Были рассмотрены следующие факторы, влияющие на выбор подхода к оценке:

- Фактор 1: учет влияния текущей рыночной (справедливой) ситуации на дату оценки;
- Фактор 2: наличие необходимой информации для реализации метода;
- Фактор 3: достоверность имеющейся информации;
- Фактор 4: учет специфических особенностей объекта оценки;
- Фактор 5: учет влияния возможных рисков при определении стоимости;
- Фактор 6: отражение тенденции развития рыночной (справедливой) ситуации.

Согласование результатов, полученных при применении сравнительного и затратного подходов в процессе оценки.

Проблема согласования результатов представлена в виде трехуровневой иерархии.

Верхний уровень – цель: определение рыночной (справедливой) стоимости;

Второй уровень - критерии, влияющие на результаты, полученные в каждом подходе:

Третий уровень - результаты, полученные при оценке двумя подходами: сравнительным и доходным.

Построены:

- Матрица попарных сравнений критериев (для уровня 2). Элементы на втором уровне иерархии расположены в матрице для того, чтобы установить характер суждения изучающих проблему людей о сравнительной важности элементов по отношению к общей цели.
- Матрицы попарных сравнений альтернатив (для уровня 3). Сравнимые попарно элементы – это возможные варианты выбора альтернатив. Сравняется, насколько результат, полученный при оценке в рамках каждого из подходов, наиболее хорош для удовлетворения каждого критерия 2 уровня.
- Получаем шесть матриц суждения размерностью 2×2 , поскольку имеется шесть критериев на 2 уровне и два подхода, которые попарно сравниваются по каждому из критериев.

Для более точного учёта влияния каждого ценообразующего параметра на стоимость,

Оценщиками была рассчитана система весов каждого фактора.

Расчет системы весов влияния рассматриваемых ценообразующих факторов выполнен на основе техники метода анализа иерархий и приведен в таблице ниже.

Данный метод позволяет оценить противоречивость экспертных суждений и минимизировать ее.

Суть метода заключается в сравнении факторов между собой по принципу более важный/менее важный и их оцифровке. При сравнении элемента с самим собой отношение равно единице. Сила суждения при оценке важности определяется с помощью цифровой фундаментальной шкалы абсолютных значений.

Шкала оценки силы суждений

Степень предпочтения	Определение	Комментарий
1	Равная предпочтительность	Две альтернативы одинаково предпочтительны с точки зрения цели
2	Слабая степень предпочтения	Промежуточная градация между равным и средним предпочтением
3	Средняя степень предпочтения	Опыт эксперта позволяет считать одну из альтернатив немного предпочтительнее другой
4	Предпочтение выше среднего	Промежуточная градация между средним и умеренно сильным предпочтением
5	Умеренно сильное предпочтение	Опыт эксперта позволяет считать одну из альтернатив явно предпочтительнее другой
6	Сильное предпочтение	Промежуточная градация между умеренно сильным и очень сильным предпочтением
7	Очень сильное (очевидное) предпочтение	Опыт эксперта позволяет считать одну из альтернатив гораздо предпочтительнее другой: доминирование альтернативы подтверждено практикой
8	Очень, очень сильное предпочтение	Промежуточная градация между очень сильным и абсолютным предпочтением
9	Абсолютное предпочтение	Очевидность подавляющей предпочтительности одной альтернативы над другой имеет неоспоримое подтверждение

Обратные значения оценок предпочтения	Если предпочтительность i-й альтернативы по сравнению с j-й имеет одно из приведенных выше значений, то оценка предпочтительности j-й альтернативы перед i-й будет иметь обратное значение	Если x предпочтительнее y в пять раз, т. е. $x = 5y$, тогда $y = x/5$
Обратные значения оценок предпочтения	Отношения, полученные на основе шкалы	Экспертные предпочтения в матрицах парных сравнений должны быть согласованными

После этого составляется квадратная матрица парных сравнений $A = \{a_{ij}\}$. Размерность матрицы n равна количеству ценообразующих факторов. При этом для элементов матрицы выполняется соотношение $a_{ij} = a_{ji}$, т.е. матрица является обратно симметричной.

Веса факторов являются нормированными значениями компонентов собственного вектора $w = \{w_i\}$ матрицы A. Компоненты собственного вектора матрицы вычисляются как среднее геометрическое значение соответствующих строк матрицы:

$$w_i = \sqrt[n]{\prod_{j=1}^n w_{ij}}$$

Тогда вес фактора q_i определяется по формуле

$$q_i = \frac{w_i}{\sum_{i=1}^n w_i}.$$

Для проверки непротиворечивости суждений рассчитывается индекс согласованности C.I. матрицы парных сравнений:

$$C.I. = \frac{\lambda_{\max} - n}{n - 1},$$

где

$$\lambda_{\max} = \sum_{i=1}^n \left(q_i \times \sum_{j=1}^n w_{ij} \right)$$

- максимальное собственное значение матрицы A.

Отношение согласованности C.R. определяется соотношением

$$C.R. = \frac{C.I.}{R.I.}$$

где R.I. – случайный индекс согласованности, представляющий из себя математическое ожидание индекса согласованности, вычисленное на большой выборке случайно сгенерированных обратно симметричных матриц, элементами которых являются числа из шкалы: 1/14, 1/13, ... 1/2, 1, 2, ...14.

Значения случайного индекса согласованности для различного количества факторов n

n	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
R.I.	0.00	0.00	0.58	0.90	1.12	1.24	1.32	1.41	1.45	1.49	1.51	1.48	1.56	1.57	1.59

Вычисленные веса приемлемы в том случае, когда отношение C.R. ≤ 10%

Определение весов факторов и расчет отношения согласованности приведены в таблице

Расчет весовых коэффициентов методом анализа иерархий.

	Учет рыночной (справедливой) ситуации на дату оценки	Наличие необходимой информации	Достоверность используемой информации, необходимой для реализации подхода	Учет специфических особенностей объекта оценки	Учет влияния возможных рисков при определении стоимости	Отражение тенденции развития рыночной (справедливой) ситуации	K	Вес	Произвед матрицы на вектор приоритетов	Произведение матрицы сравнений
Учёт рыночной (справедливой) ситуации на дату оценки	1	1	0,25	3	1	2	1,07	0,166	1,084	6,519154
Наличие необходимой информации	1,00	1	1	1	1	1	1,00	0,155	1,000	6,431887
Достоверность используемой информации, необходимой для реализации подхода	4,00	1,00	1	3	3	3	2,18	0,339	2,177	6,4159
Учет специфических особенностей объекта оценки	0,33	1,00	0,33	1	3	1	0,83	0,129	0,922	7,120532

Учет влияния возможных рисков при определении стоимости	1,00	1,00	0,33	0,33	1	3	0,83	0,129	0,847	6,545893	
Отражение тенденции развития рыночной (справедливой) ситуации	0,50	1,00	0,33	0,33	0,33	1	0,51	0,080	0,518	6,477664	
Сумма	7,83	6,00	3,25	8,67	9,33	11,00		1,000	Ср.знач.	6,585172	
Вес	0,17	0,16	0,34	0,13	0,13	0,08	6,43	1,00	N	6	
										ИС- индекс согласованности	0,11703
										ОС- отношение согласованности	0,09438

Критерием согласованности матрицы является не превышение ОС порогового значения 0,1

В данном случае ОС **0,09438** т. е. таблица согласована

Критерий - Учёт рыночной (справедливой) ситуации на дату оценки

Учёт рыночной (справедливой) ситуации на дату оценки	Затратный	Сравнительный	К	Вес
Затратный	1	3	1,73	0,750
Сравнительный	0,33	1	0,58	0,250
			2,31	1,000

Критерий - Наличие необходимой информации

Наличие необходимой информации	Затратный	Сравнительный	К	Вес
Затратный	1	3	1,73	0,750
Сравнительный	0,33	1	0,58	0,250
			2,31	1,000

Критерий - Достоверность используемой информации, необходимой для реализации подхода

Достоверность используемой информации, необходимой для реализации подхода	Затратный	Сравнительный	К	Вес
Затратный	1	1	1,00	0,500
Сравнительный	1,00	1	1,00	0,500
			2,00	1,000

Критерий - Учет специфических особенностей объекта оценки

Учет специфических особенностей объекта оценки	Затратный	Сравнительный	К	Вес
Затратный	1	0,333	0,58	0,250
Сравнительный	3,00	1	1,73	0,750
			2,31	1,000

Критерий - Учет влияния возможных рисков при определении стоимости

Учет влияния возможных рисков при определении стоимости	Затратный	Сравнительный	К	Вес
Затратный	1	0,333	0,58	0,250
Сравнительный	3,00	1	1,73	0,750
			2,31	1,000

Критерий - Отражение тенденции развития рыночной (справедливой) ситуации

Отражение тенденции развития рыночной (справедливой) ситуации	Затратный	Сравнительный	К	Вес
Затратный	1	0,333	0,58	0,250
Сравнительный	3,00	1	1,73	0,750
			2,31	1,000

Расчет весовых коэффициентов

	Учет рыночной (справедливой) ситуации на дату оценки	Наличие необходимой информации	Достоверность используемой информации, необходимой для реализации подхода	Учет специфических особенностей объекта оценки	Учет влияния возможных рисков при определении стоимости	Отражение тенденции развития рыночной (справедливой) ситуации	
	0,166	0,155	0,339	0,129	0,129	0,080	Ki
Затратный	0,750	0,750	0,500	0,250	0,250	0,250	0,20
Сравнительный	0,250	0,250	0,500	0,750	0,750	0,750	0,80
Сумма =							1,00

Таким образом, при согласовании полученных результатов применены следующие весовые коэффициенты для реализованных подходов:

Подходы к оценке рыночной (справедливой) стоимости	Весовой коэффициент значимости подхода
Затратный подход	0,20

Сравнительный подход	0,80
Итого:	1

Рыночная (справедливая) стоимость оцениваемого в настоящем отчете имущества определяется по следующей формуле:

$$V = V_{\text{зт.}} * 0,20 + V_{\text{сравн.}} * 0,80$$

Подход к оценке	Стоимость в рамках подхода, руб.	Весовой коэффициент значимости подхода	
Сравнительный подход	270 354 000	0,80	
Затратный подход	1 078 635 000	0,20	
Рыночная (справедливая) стоимость, руб.			432 010 000

Формирование итоговой стоимости.

Полученная стоимость является рыночной (справедливой) стоимостью 100% пакета акций АО «Газпром газораспределение Тамбов».

Когда инвестор покупает акции, он, как правило, рассчитывает получить два вида денежных потоков: дивиденды за период владения акцией и ожидаемую цену на конец периода.

Следовательно, стоимость одной обыкновенной акции составляет $432\ 010\ 000 / 864\ 020 = 500$ **РУБЛЕЙ**.

Рыночная (справедливая) стоимость одной обыкновенной именной акции АО " Газпром газораспределение Тамбов " по состоянию на дату проведения оценки составила:

500 РУБЛЕЙ

15. Сертификат качества оценки

Мы, нижеподписавшиеся, данным удостоверяем, что в соответствии с имеющимися у нас данными:

- сделанный анализ, высказанные мнения и полученные выводы действительны исключительно в пределах оговоренных в данном отчете допущений и ограничивающих условий и являются нашими персональными, непредвзятыми профессиональными анализом, мнениями и выводами;
- мы не имеем ни в настоящем, ни в будущем какого-либо интереса в объекте оценки, являющимся предметом данного отчета: мы также не имеем личной заинтересованности и предубеждения в отношении вовлеченных сторон;
- наше вознаграждение ни в коей степени не связано с объявлением заранее определенной стоимости, или тенденции в определении стоимости в пользу клиента с суммой оценки стоимости, с достижением заранее оговоренного результата или с последующими событиями;
- задание на оценку не основывалось на требованиях определения минимальной или оговоренной величины права пользования за объект оценки;
- обстоятельства, препятствующие в соответствии с федеральным законодательством проведению оценки, отсутствуют.
- оценка была проведена в соответствии с Федеральным стандартом оценки №1 - "Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки (ФСО № 1)", утвержден приказом Минэкономразвития России от 20.05.2015 № 297, Федеральным стандартом оценки №2 "Цель оценки и виды стоимости (ФСО № 2)", утвержден приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 298, Федеральным стандартом оценки №3 "Требования к отчету об оценке (ФСО № 3)", утвержден приказом Минэкономразвития России от 20.05.2015 № 299, в соответствии с требованиями Международных стандартов финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», а также стандартов Ассоциации саморегулируемой организации «Национальная коллегия специалистов-оценщиков» (Ассоциация СРО «НКСО»), обязательных к применению членами Ассоциации СРО «НКСО» при осуществлении оценочной деятельности.
- итоговая величина рыночной (справедливой) стоимости признается действительной на дату проведения оценки.
- рыночная (справедливая) стоимость, определенная в отчете, является рекомендуемой для целей совершения сделки в течение шести месяцев с даты составления отчета, за исключением случаев, предусмотренных законодательством Российской Федерации.

**Рыночная (справедливая) стоимость одной обыкновенной именной акции
АО «Газпром газораспределение Тамбов»
(Государственный регистрационный номер: 1-02-45601-Е)
на дату проведения оценки 22 мая 2017 года составляет**

500 РУБЛЕЙ

Учитывая характеристики объекта оценки, наличие информации о ценах предложения объектов аналогичных оцениваемому, данные о рынке на котором обращается оцениваемый актив, примененные методы оценки и исходные данные, полученное значение рыночной стоимости соответствует значению справедливой стоимости в определении данным Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» и может быть использовано для определения стоимости активов по справедливой стоимости в соответствии с (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», введенным в действие на территории Российской Федерации приказом Министерства финансов Российской Федерации от 18 июля 2012 года № 106н «О введении в действие и прекращении действия документов Международных стандартов финансовой отчетности на территории Российской Федерации».

Генеральный директор
ООО «ЭККОНА-ОЦЕНКА»

Кивисепп Б.В.

16. Нормативно-методические материалы, использованные источники информации

16.1. Нормативные материалы

1. Гражданский кодекс РФ (часть первая) от 30.11.1994 г. № 51-ФЗ.
2. Гражданский кодекс РФ (часть вторая) от 26.01.1996 г. № 14-ФЗ.
3. Жилищный кодекс РФ от 29.12.2004 N 188-ФЗ.
4. Федеральный закон от 29.07.1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации».
5. Федеральный стандарт оценки №1 -"Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки (ФСО № 1)", утвержден приказом Минэкономразвития России от 20.05.2015 № 297;
6. Федеральный стандарт оценки №2 "Цель оценки и виды стоимости (ФСО № 2)", утвержден приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 298;
7. Федеральный стандарт оценки №3 "Требования к отчету об оценке (ФСО № 3)", утвержден приказом Минэкономразвития России от 20.05.2015 № 299;
8. Федеральный стандарт оценки «Оценка недвижимости (ФСО №7)», утвержденный Приказом Минэкономразвития РФ № 611 от 25 сентября 2014 г.
9. Федеральный стандарт оценки «Оценка недвижимости (ФСО №7)», утвержденным Приказом Минэкономразвития РФ № 611 от 25 сентября 2014 г.,
10. Федеральный стандарт оценки « Оценка для целей залога (ФСО № 9)», утвержденным приказом Минэкономразвития РФ № 327 от 01 июня 2015 г.
11. Земельный Кодекс РФ от 25.10.2001 г. № 136-ФЗ.
12. Стандарты Ассоциации саморегулируемая организация «Национальная коллегия специалистов-оценщиков» (Ассоциация СРО «НКСО»), обязательные к применению членами Ассоциации СРО «НКСО» при осуществлении оценочной деятельности.

16.2. Источники общей информации

1. Профессиональный научно-практический журнал «Вопросы оценки»
2. Информация интернет-сайтов.
3. Обзоры и исследования, предоставленные Исполнительной дирекцией СЗОО.

17. Приложения к отчёту об оценке

17.1. Копии документов Оценщика



**МИНИСТЕРСТВО
ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ**

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

Воронцово поле ул., д. 4а, Москва, 109028
тел.: (495) 917-15-24

18.10.2012 № 07-05088/12

на № 1847 от 17.10.2012

Исполнительному директору
Некоммерческого партнерства
саморегулируемая организация
«Национальная коллегия специалистов-
оценщиков»

Демину И.В.

ул. Малая Ордынка, д. 13, стр. 3,
г. Москва, 119017

ВЫПИСКА

**из единого государственного реестра саморегулируемых организаций
оценщиков**

Полное наименование некоммерческой организации	Некоммерческое партнерство саморегулируемая организация «Национальная коллегия специалистов-оценщиков»
Официальное сокращенное наименование некоммерческой организации	НП СПО «НКСО»
Место нахождения некоммерческой организации	119017, г. Москва, ул. Малая Ордынка, д. 13, стр. 3
Руководитель некоммерческой организации (единоличный исполнительный орган)	Исполнительный директор – Демин Иван Викторович
Дата включения сведений о некоммерческой организации в единый государственный реестр саморегулируемых организаций оценщиков	19.12.2007
Номер некоммерческой организации в едином государственном реестре саморегулируемых организаций оценщиков	0006

Начальник Управления по контролю и надзору в сфере саморегулируемых организаций

М.Х. Попова



Российская коллегия
оценщиков

Здоровая среда оценки

Некоммерческое партнерство

«Российская коллегия оценщиков»

Софийская набережная, 34 "Б", г. Москва, 115035.
Тел./факс: (495) 951-03-20, 951-51-60, 951-56-58; E-mail: nprko@nprko.ru; URL: www.nprko.ru
ОКПО 45900379, ОГРН 1037700199327, ИНН/КПП 7727115783/770601001

Исх. № 30-78664- *ДЖД*
от 07.10.2010

**Выписка из Реестра
Некоммерческого партнерства «Российская коллегия оценщиков»
от 07.10.2010**

Настоящим подтверждаю, что ООО "Эккона-Оценка" (г. Санкт-Петербург) является членом НП «Российская коллегия оценщиков», номер по реестру 78664 зарегистрирован на основании решения Протокола № 20 от 21.02.2006 заседания Правления НП «Российская коллегия оценщиков».

Исполнительный директор



И.В. Дёмин

НП РКО
является членом:

- *Российского союза промышленников и предпринимателей*
- *Торгово-промышленной палаты Российской Федерации*
- *Российской гильдии риэлтеров*
- *Международного комитета по стандартам оценки* (IVSC)
- *Европейской группы ассоциаций оценщиков* (TEGoVA)
- *Международной ассоциации налоговых оценщиков* (IAAO)



ПОЛИС № 7811R/776/00113/6

Настоящий Полис выдан Страховщиком - ОАО "АльфаСтрахование" на основании Заявления Страхователя в подтверждение условий Договора страхования ответственности оценщиков № 7811R/776/00113/6 (далее Договор страхования), неотъемлемой частью которого он является, действует в соответствии с Договором страхования и "Правилами страхования профессиональной ответственности оценщиков" от 02.11.2015г., которые прилагаются и являются его неотъемлемой частью. Подписывая настоящий Полис, Страхователь подтверждает, что получил эти Правила, ознакомлен с ними и обязуется выполнять.

Страхователь: Общество с ограниченной ответственностью «Эккона-Оценка»

Юридический адрес: 196244, Санкт-Петербург, Витебский пр., дом 41, к.1

ИНН: 7810265840

Объект страхования: не противоречащие законодательству территории страхования имущественные интересы Страхователя, связанные с:

- а) риском наступления ответственности за причинение вреда имущественным интересам Выгодоприобретателей в результате нарушения Страхователем договора на проведение оценки при осуществлении Застрахованной деятельности;
- б) риском наступления ответственности за причинение вреда имущественным интересам Выгодоприобретателей в результате нарушения требования Федерального закона, федеральных стандартов оценки, иных нормативных правовых актов Российской Федерации в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности;
- в) риском возникновения непредвиденных судебных и иных расходов Страхователя (Застрахованного лица), в связи с заявленными ему требованиями (исками, претензиями) о возмещении вреда, риск наступления ответственности за причинение которого застрахован по договору страхования.

Страховой случай:

- события, названные в п. 3.1.2.2 Правил страхования, предусмотренные п. 2.2 Договора страхования, с наступлением которых возникает обязанность Страховщика произвести страховую выплату Выгодоприобретателям, вред имущественным интересам которых нанесен в результате Застрахованной деятельности Страхователя, и повлекшее обязанность Страховщика осуществить выплату страхового возмещения.

- страховым случаем также является возникновение непредвиденных судебных и иных расходов Страхователя, связанных с заявленными ему требованиями (исками, претензиями) о возмещении вреда, риск наступления ответственности за причинение которого застрахован по договору страхования, при условии что:

- такие расходы предварительно письменно согласованы со Страховщиком;
- такие расходы произведены с целью отклонить требования (иски, претензии) о возмещении вреда или снизить размер возмещения.

Оценочная деятельность: деятельность сотрудников Страхователя, направленная на установление в отношении объектов оценки рыночной или иной стоимости.

Страховая сумма: 100 000 000,00 (Сто миллионов) рублей - по всем страховым случаям, наступившим в течение срока действия Договора страхования.

Франшиза: не установлена.

Территория страхового покрытия: Российская Федерация.

Срок действия Договора страхования:

Договор страхования вступает в силу с 00 часов 00 минут «11» октября 2016 года и действует по 23 часа 59 минут «10» октября 2017г. включительно.

По Договору страхования покрываются исключительно претензии или исковые требования, предъявленные Страхователю в течение срока действия Договора страхования за ошибки, допущенные сотрудниками Страхователя в течение срока действия Договора страхования и/или Ретроактивного периода.

Страховщик:  /Ицковский К.А./
М.П.

Страхователь:  /Кивисепп Б.В./
М.П.

Место и дата выдачи полиса:
г. Санкт-Петербург
«10» октября 2016 года

НЕКОММЕРЧЕСКОЕ ПАРТНЕРСТВО
САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ
«НАЦИОНАЛЬНАЯ КОЛЛЕГИЯ СПЕЦИАЛИСТОВ-ОЦЕНЩИКОВ»

включено Федеральной регистрационной службой в единый государственный реестр
саморегулируемых организаций оценщиков 19 декабря 2007 года за № 0006

119017, г. Москва, ул. Малая Ордынка, д. 13, строение 3, тел./факс (495) 951-0320, 951-5160, 951-5658;
эл. почта: nprko@nprko.ru; http://www.nprko.ru

Выписка № 0032/78 от 17 марта 2014 года
из Реестра саморегулируемой организации оценщиков

Настоящая выписка из Реестра членов Некоммерческого партнерства саморегулируемой организации «Национальная коллегия специалистов-оценщиков» выдана по заявлению

Нестерова Алексея Владимировича

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

о том, что

Нестеров Алексей Владимирович

(Ф.И.О. оценщика)

(не) является членом Некоммерческого партнерства саморегулируемой организации
(нужное подчеркнуть)

«Национальная коллегия специалистов – оценщиков» (НП СРО «НКСО»)

и (не) включен в Реестр членов НП СРО «НКСО» 17 января 2008 года
(нужное подчеркнуть)

за регистрационным №00316.

Представитель НП СРО «НКСО»
в Северо-Западном регионе,
действующий от имени НП СРО
«НКСО»
по Доверенности № 001/3-РП от
10.02.2014 г



Э.П. Баяндин



ПОЛИС № 7811R/776/00016/6

Настоящий Полис выдан Страховщиком - ОАО "АльфаСтрахование" на основании Заявления Страхователя в подтверждение условий Договора обязательного страхования ответственности оценщика при осуществлении оценочной деятельности № 7811R/776/00016/6 (далее Договор страхования), неотъемлемой частью которого он является, действует в соответствии с Договором страхования и "Правилами страхования профессиональной ответственности оценщиков" от 02.11.2015г., которые прилагаются и являются его неотъемлемой частью. Подписывая настоящий Полис, Страхователь подтверждает, что получил эти Правила, ознакомлен с ними и обязуется выполнять.

Страхователь: Оценщик - Нестеров Алексей Владимирович

Адрес регистрации: г. Санкт-Петербург, пр. Культуры, д. 25. к.3, кв. 220

Объект страхования:

А) имущественные интересы, связанные с риском ответственности оценщика (Страхователя) по обязательствам, возникающим вследствие причинения ущерба заказчику, заключившему договор на проведение оценки, и (или) третьим лицам (Выгодоприобретателям).

Б) имущественные интересы Страхователя, связанные с риском возникновения непредвиденных судебных и иных расходов Страхователя, в связи с заявленными ему требованиями (исками, претензиями) о возмещении вреда, риск наступления ответственности за причинение которого застрахован по договору страхования.

Страховой случай: с учетом всех положений, определений и исключений, предусмотренных настоящим Договором и Правилами страхования – установленный вступившим в законную силу решением арбитражного суда (признанный Страховщиком) факт причинения ущерба действиями (бездействием) оценщика в результате нарушения требований федеральных стандартов оценки, стандартов и правил оценочной деятельности, установленных саморегулируемой организацией оценщиков, членом которой являлся оценщик на момент причинения ущерба.

Страховым случаем также является возникновение непредвиденных судебных и иных расходов Страхователя, связанных с заявленными ему требованиями (исками, претензиями) о возмещении вреда, риск наступления ответственности за причинение которого застрахован по договору страхования, при условии что:

- такие расходы предварительно письменно согласованы со Страховщиком;
- такие расходы произведены с целью отклонить требования (иски, претензии) о возмещении вреда или снизить размер возмещения.

Оценочная деятельность: деятельность Страхователя, направленная на установление в отношении объектов оценки рыночной, кадастровой или иной стоимости.

Страховая сумма: 30 000 000 (Тридцать миллионов) рублей - по всем страховым случаям, наступившим в течение срока действия Договора страхования.

Лимит ответственности на один страховой случай: 30 000 000 (Тридцать миллионов) рублей

Франшиза: не установлена

Территория страхового покрытия: Российская Федерация

Срок действия Договора страхования: Договор страхования вступает в силу с 00 часов 00 минут "01" февраля 2016 года и действует по 23 часа 59 минут "31" января 2017 года включительно.

Страхование распространяется на страховые случаи, произошедшие в течение срока действия Договора страхования.

Случай признается страховым при условии, что:

- действие / бездействие оценщика, повлекшие причинение вреда, произошли в течение периода страхования указанного в договоре страхования;
- имеется наличие прямой причинно-следственной связи между действием / бездействием оценщика и вредом, о возмещении которого предъявлена претензия;
- требование о возмещении вреда (иски, претензии), причиненного данным событием, впервые заявлены пострадавшей стороной в течение сроков исковой давности, установленной законодательством Российской Федерации.

Страховщик:  /Булгарин Г.О./

Страхователь: _____ /Нестеров А.В./

Место и дата выдачи полиса
г. Санкт-Петербург
«25» января 2016 года



РОССИЙСКАЯ ФЕДЕРАЦИЯ

ДИПЛОМ

О ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ ПЕРЕПОДГОТОВКЕ

ИП № 595642

Настоящий диплом выдан

Нестерова Владими́ровна
в том, что он(а) с "12" февраля 2004 г. по 25 апреля 2005 г.
прошел(а) профессиональную переподготовку в (на) *«Специализированном институте повышения квалификации и переподготовки кадров СФУ государственного университета по направлению «Экономическое университетское образование»*
по программе:

«Оценка стоимости предприятия (бизнеса)»

Государственная аттестационная комиссия решением от 25 апреля 2005 г.

удостоверяет право (соответствие квалификации) *Нестерова*

Алексее Владимировна

на ведение профессиональной деятельности в сфере *оценки*

стоимости предприятия (бизнеса)

Город *С. Петербург* _____
_____ (подпись)
_____ (наименование должности)



Регистрационный номер 7283

Диплом является государственным документом о профессиональной переподготовке



Диплом дает право на ведение нового вида профессиональной деятельности