

ООО «Бюро Оценки»



ОТЧЕТ

№ 08-14/ЦБ/24

от 14 августа 2024 года

*об определении справедливой (рыночной) стоимости объекта
оценки*

**Наименование
объекта оценки:**

Депозитарные расписки иностранного эмитента на акции.
Код ценной бумаги: HHRU. Полное наименование: АДР
HeadHunter Group PLC ORD SHS. Эмитент депозитарных
расписок: JPMorgan Chase Bank, N.A., Код ISIN
US42207L1061. Валюта: USD

Заказчик:

Общество с ограниченной ответственностью
«УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ «РЕКОРД КАПИТАЛ»
Д.У. Открытым паевым инвестиционным фондом
рыночных финансовых инструментов «Алёнка-Капитал»

Москва – 2024 г.

**ООО «Бюро оценки»**

129594, г. Москва, вн. тер. г. муниципальный округ Марьино Роща, ул. Шереметьевская, д. 26, помещ. 47,
ИНН/КПП 5404189544/540601001, тел. 8-913-782-21-90

Генеральному директору
ООО «УК «РЕКОРД КАПИТАЛ»
Д.У. ОПИФ рыночных финансовых
инструментов «Алёнка-Капитал»
г-ну Сторчаку Р.С.

Уважаемый Руслан Сергеевич!

В соответствии с Дополнительным соглашением №1 (Задание на оценку) от 13.08.2024г. к договору об оценке имущества №08-13/ЦБ/24 от 13.08.2024 г, мы произвели оценку объектов оценки. Объектом оценки являлась:

- Депозитарные расписки иностранного эмитента на акции. Код ценной бумаги: HHRU. Полное наименование: АДР HeadHunter Group PLC ORD SHS. Эмитент депозитарных расписок: JPMorgan Chase Bank, N.A., Код ISIN US42207L1061. Валюта: USD.

Всю информацию и анализ, использованные для оценки стоимости, Вы найдете в соответствующих разделах отчета.

Проверка финансовых и иных данных, предоставленных заказчиком, не проводилась. Указанная информация принята как достоверная.

Основываясь на выполненном анализе исходной информации, полученные результаты позволяют сделать вывод, что:

В соответствии с определением Международного стандарта финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», итоговая величина справедливой (рыночной) стоимости объекта оценки по состоянию на 14 августа 2024 года, по мнению Оценщика, составляет:

Наименование объекта оценки	Кол-во, шт.	Справедливая (рыночная) стоимость, руб.
Депозитарные расписки иностранного эмитента на акции. Код ценной бумаги: HHRU. Полное наименование: АДР HeadHunter Group PLC ORD SHS. Эмитент депозитарных расписок: JPMorgan Chase Bank, N.A., Код ISIN US42207L1061. Валюта: USD	1,00	3 866,00
Депозитарные расписки иностранного эмитента на акции. Код ценной бумаги: HHRU. Полное наименование: АДР HeadHunter Group PLC ORD SHS. Эмитент депозитарных расписок: JPMorgan Chase Bank, N.A., Код ISIN US42207L1061. Валюта: USD	12 700,00	49 098 200,00

Если у Вас возникнут какие-либо вопросы по оценке или использованной нами методике ее проведения, обращайтесь непосредственно к нам.

Благодарим Вас за возможность оказать Вам услугу.

С уважением
Директор ООО «Бюро оценки»

Сергеенко Л.В.



ОГЛАВЛЕНИЕ

1. ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ.....	4
1.1 Основные факты и выводы	4
1.2 Задание на оценку.....	5
1.3 Сведения о Заказчике оценки и об Оценщике	7
1.4 Заявление о соответствии	9
1.5 Содержание и объем работ, использованных для проведения оценки	9
1.6 Основные допущения и ограничительные условия, использованные оценщиками при проведении оценки	10
1.7 Применяемые нормы, стандарты и обоснование их использования	13
1.8 Анализ достаточности и достоверности используемой информации	13
1.9 Назначение и цели оценки	14
1.10 Список документов, используемых Оценщиком и устанавливающих количественные и качественные характеристики объекта оценки	15
1.11 Термины и определения	16
1.12 Методика оценки справедливой (рыночной) стоимости имущества	18
2. АНАЛИЗ И ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ	21
2.1 Общая информация об Обществе	21
2.2 Описание объекта оценки	22
2.3 Описание местоположения объекта оценки	24
3. АНАЛИЗ РЫНКА ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ	27
3.1 Основные экономические и социальные показатели по РФ и региону	27
3.2 Анализ сегмента рынка, к которому принадлежит оцениваемый объект	29
3.3 Анализ фактических данных	38
3.4 Основные выводы относительно рынка оцениваемого объекта	40
4. ОБОСНОВАНИЕ ВЫБОРА ПОДХОДА ДЛЯ ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ	43
4.1 Сравнительный подход	43
4.2 Доходный подход	44
4.3 Затратный подход	44
5. РАСЧЕТ ВЕЛИЧИНЫ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ ЗАТРАТНЫМ ПОДХОДОМ.....	46
6. СОГЛАСОВАНИЕ РЕЗУЛЬТАТОВ ОЦЕНКИ.....	48
6.1 Описание процедуры согласования	48
6.2 Обоснование выбора использованных весов	49
7. ЗАКЛЮЧЕНИЕ О СПРАВЕДЛИВОЙ (РЫНОЧНОЙ) СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ	50
8. СПИСОК НОРМАТИВНЫХ ДОКУМЕНТОВ И ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ	51
9. ПРИЛОЖЕНИЕ	52



1. ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ

1.1 Основные факты и выводы

Таблица 1.1.1 – Основные факты и выводы

Общая информация, идентифицирующая объект оценки	
Объекты оценки	Депозитарные расписки иностранного эмитента на акции. Код ценной бумаги: HNRU. Полное наименование: АДР HeadHunter Group PLC ORD SHS. Эмитент депозитарных расписок: JPMorgan Chase Bank, N.A., Код ISIN US42207L1061. Валюта: USD
Основание для проведения оценки	В соответствии с Дополнительным соглашением №1 (Задание на оценку) от 13.08.2024г. к договору об оценке имущества №08-13/ЦБ/24 от 13.08.2024 г
Допущения и ограничения, на которых основывается оценка	Оценка проводилась исходя из предложения, что имущество оценивается как свободное от всех прав удержания и обременений; Результаты оценки действительны в течение 6 месяцев от даты составления отчета; Результаты настоящей оценки не могут быть использованы другими лицами или в других целях Остальная часть допущений и ограничений приводится в пункте отчета 1.6, что является неотъемлемой составной частью задания на оценку.
Допущения, которые не противоречат фактам на дату оценки или в отношении которых отсутствуют основания считать обратное	1. Вся информация, полученная от Заказчика и его представителей, а также третьих лиц, указанных в Дополнительном соглашении, в рамках оказания услуг по Договору рассматривалась Исполнителем как достоверная. 2. Исполнитель в рамках оказания услуг по Договору не будет проводить юридической экспертизы полученных документов и будет исходить из собственного понимания их содержания и влияния такового на оцениваемую стоимость. Исполнитель не будет нести ответственность за точность описания (и сами факты существования) оцениваемых прав, но вправе ссылаться на документы, которые явились основанием для вынесения суждений о составе и качестве прав на Объект оценки. Право на Объект оценки считается достоверным и достаточным для рыночного оборота данного имущества. 3. Исходные данные, которые будут использованы Исполнителем при подготовке Отчета об оценке, будут считаться полученными из надежных источников и будут считаться достоверными. Тем не менее, Исполнитель не может гарантировать их абсолютную точность, поэтому там, где возможно, будут делаться ссылки на источник информации. Исполнитель не будет нести ответственность за последствия неточностей в исходных данных и их влияние на результаты оценки. 4. Мнение Исполнителя относительно величины стоимости будет действительно только на дату оценки. Исполнитель не будет принимать на себя ответственность за последующие изменения социальных, экономических и юридических условий, которые могут повлиять на стоимость оцениваемого имущества. 5. Отчет об оценке будет содержать профессиональное мнение Исполнителя относительно стоимости объекта оценки и не будет являться гарантией того, что в целях, указанных в Отчете, будет использоваться стоимость, определенная Исполнителем. Реальная цена сделки может отличаться от оцененной стоимости в результате действия таких факторов, как мотивация сторон, умение сторон вести переговоры, или других факторов, уникальных для данной сделки. 6. Отчет об оценке, составленный во исполнении Договора, будет достоверен лишь в полном объеме. Приложения к Отчету будут являться неотъемлемой частью Отчета. 7. Исполнитель будет оставлять за собой право включать в состав приложений к Отчету не все использованные документы, а лишь те, которые будут представлены Исполнителем как наиболее существенные для понимания содержания Отчета. При этом в архиве Исполнителя будут храниться копии всех существенных материалов, которые будут использованы при подготовке Отчета.



8. Исполнитель будет определять справедливую (рыночную) стоимость Объекта оценки исходя из предположения, что Объект оценки свободен от любых обременений.

9. В связи с невозможностью выявления всех обременений и ограничений на стадии заключения Договора (Задания на оценку) иные допущения и ограничения, не указанные выше, будут представлены в Отчете об оценке.

Результаты оценки, полученные при применении различных подходов к оценке объекта оценки
Депозитарная расписка иностранного эмитента на акции. Код ценной бумаги: HHRU. Полное наименование: АДР HeadHunter Group PLC ORD SHS. Эмитент депозитарных расписок: JPMorgan Chase Bank, N.A., Код ISIN US42207L1061. Валюта: USD (1 шт)

Рыночная стоимость объекта оценки, определенная затратным подходом

3 866

Рыночная стоимость объекта оценки, определенная сравнительным подходом

не применялся

Рыночная стоимость объекта оценки, определенная доходным подходом

не применялся

Итоговая стоимость объекта оценки **Депозитарная расписка иностранного эмитента на акции. Код ценной бумаги: HHRU. Полное наименование: АДР HeadHunter Group PLC ORD SHS. Эмитент депозитарных расписок: JPMorgan Chase Bank, N.A., Код ISIN US42207L1061. Валюта: USD (1 шт)**

Итоговая величина рыночной стоимости объекта оценки

3 866,00 (Три тысячи восемьсот шестьдесят шесть) рублей

Итоговая справедливая* стоимость объекта оценки

3 866,00 (Три тысячи восемьсот шестьдесят шесть) рублей

Результаты оценки, полученные при применении различных подходов к оценке объекта оценки
Депозитарные расписки иностранного эмитента на акции. Код ценной бумаги: HHRU. Полное наименование: АДР HeadHunter Group PLC ORD SHS. Эмитент депозитарных расписок: JPMorgan Chase Bank, N.A., Код ISIN US42207L1061. Валюта: USD (12 700 шт)

Рыночная стоимость объекта оценки, определенная затратным подходом

49 098 200,00

Рыночная стоимость объекта оценки, определенная сравнительным подходом

не применялся

Рыночная стоимость объекта оценки, определенная доходным подходом

не применялся

Итоговая стоимость объекта оценки **Депозитарные расписки иностранного эмитента на акции. Код ценной бумаги: HHRU. Полное наименование: АДР HeadHunter Group PLC ORD SHS. Эмитент депозитарных расписок: JPMorgan Chase Bank, N.A., Код ISIN US42207L1061. Валюта: USD (12 700 шт)**

Итоговая величина рыночной стоимости объекта оценки

49 098 200,00 (Сорок девять миллионов девяносто восемь тысяч двести) рублей

Итоговая справедливая* стоимость объекта оценки

49 098 200,00 (Сорок девять миллионов девяносто восемь тысяч двести) рублей

1.2 Задание на оценку

Таблица 1.2.1 – Задание на оценку

Состав объекта оценки	Депозитарные расписки иностранного эмитента на акции. Код ценной бумаги: HHRU. Полное наименование: АДР HeadHunter Group PLC ORD SHS. Эмитент депозитарных расписок: JPMorgan Chase Bank, N.A., Код ISIN US42207L1061. Валюта: USD
-----------------------	--

*Справедливая стоимость является частным случаем рыночной стоимости, определяется для оценки активов, входящих в состав паевых инвестиционных фондов в соответствии с Указанием ЦБ РФ от 25 августа 2015 года № 3758-У.



Характеристики объектов оценки	Депозитарные расписки иностранного эмитента на акции. Код ценной бумаги: HHRU. Полное наименование: АДР HeadHunter Group PLC ORD SHS. Эмитент депозитарных расписок: JPMorgan Chase Bank, N.A., Код ISIN US42207L1061. Валюта: USD
Оцениваемые права	Право общей долевой собственности
Цель оценки	Оценка производится с целью определения справедливой (рыночной) стоимости имущества для целей определения стоимости чистых активов и расчетной стоимости инвестиционного пая ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Алёнка-Капитал» (под управлением ООО «УК «РЕКОРД КАПИТАЛ») в соответствии с Указанием ЦБ РФ от 25.08.2015 г № 3758-У, в соответствии со ст. 37 Федерального закона «Об инвестиционных фондах» № 156-ФЗ от 29.11.2001 г. и принятыми в соответствии с ними нормативными актами Банка России, в соответствии с Федеральным законом № 135-ФЗ от 29 июля 1998 г. «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», и при выполнении работы применяются: - действующие в Российской Федерации федеральные стандарты оценочной деятельности. - требования нормативных актов в сфере финансовых рынков; - стандарты и правила саморегулируемых организаций оценщиков, членом которых являются оценщики, выполняющие работу; - международные стандарты оценки
Нормативная база оценки	Федеральный закон от 29.07.1998 N 135-ФЗ (ред. от 02.07.2021) «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», Федеральные стандарты оценки, действующие на дату оценки, нормативные акты в сфере финансовых рынков, МСФО, принятые к использованию на территории РФ
Правообладатели объекта оценки	Владельцы инвестиционных паев ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Алёнка-Капитал», доверительное управление которым осуществляет ООО «УК «РЕКОРД КАПИТАЛ» Полное наименование: ОБЩЕСТВО С ОГРАНИЧЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ «УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ «РЕКОРД КАПИТАЛ» Д.У. Открытым паевым инвестиционным фондом рыночных финансовых инструментов «Алёнка-Капитал» Сокращенное наименование: ООО «УК «РЕКОРД КАПИТАЛ» Д.У. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Алёнка-Капитал» Реквизиты: ИНН/КПП 7718919844/540601001 ОГРН 1137746080768 от 05.02.2013 Адрес: 630099, Новосибирская область, г. Новосибирск, ул. Чаплыгина, д. 47, помещ. 2,3,4,5,6,7
Заказчик оценки	ОБЩЕСТВО С ОГРАНИЧЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ «УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ «РЕКОРД КАПИТАЛ» Д.У. Открытым паевым инвестиционным фондом рыночных финансовых инструментов «Алёнка-Капитал», Адрес: Российская Федерация, 630099, Новосибирская область, г. Новосибирск, ул. Чаплыгина, д. 47, помещ. 2,3,4,5,6,7 ИНН 7718919844 КПП 540601001 ОГРН 1137746080768 р/с 40701810200000002677 в Банке ГПБ (АО) г. Москва к/с 30101810200000000823, БИК 044525823
Вид стоимости	Справедливая (рыночная) стоимость.
Предпосылки стоимости	предполагается сделка с объектом оценки или использование объекта оценки без совершения сделки с ним
Предполагаемое использование результатов оценки и связанные с этим ограничения	Предполагаемое использование результатов оценки и связанные с этим ограничения: для принятия управленческих решений. Ограничение – отчет не может быть использован для иных целей.
Дата оценки	14 августа 2024 г.
Срок проведения оценки	13 августа 2024 г.– 14 августа 2024 г.



Осмотр объекта оценки	Не проводится
Формы представления итоговой стоимости	Результат оценки должен быть представлен в виде числа в валюте Российской Федерации

1.3 Сведения о Заказчике оценки и об Оценщике

Таблица 1.3.1 – Сведения о Заказчике оценки

Организационно-правовая форма	ОБЩЕСТВО С ОГРАНИЧЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ
Наименование Заказчика	ОБЩЕСТВО С ОГРАНИЧЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ «УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ «РЕКОРД КАПИТАЛ» Д.У. Открытым паевым инвестиционным фондом рыночных финансовых инструментов «Алёнка-Капитал»
Местонахождение	Российская Федерация, 630099, Новосибирская область, г. Новосибирск, ул. Чаплыгина, д. 47, помещ. 2,3,4,5,6,7
ИНН	7718919844
ОГРН	1137746080768

Таблица 1.3.2 – Данные об Оценщике

Наименование	ООО «Бюро оценки»
Юридический адрес	129594 г. Москва, вн.тер.г. муниципальный округ Марьино Роща, ул. Шереметьевская, д. 26, помещ. 47
Телефон	+7-913-782-21-90
ОГРНИП, дата присвоения	1025401492181, от 15.11.2002 г.
ИНН	5404189544
Банковские реквизиты	р/с 40702810438000134590 в ПАО «Сбербанк», к/с 30101810400000000225, БИК 044525225
Сведения о страховании гражданской ответственности юридического лица	Договор (Полис) страхования ответственности юридического лица при осуществлении оценочной деятельности № 5691R/776/50033/23 от 23.08.2023 г., акционерное общество «Альфа Страхование», лимит ответственности страховщика 10 000 000 (Десять миллионов) рублей. Период страхования с 26 сентября 2023 г. по 25 сентября 2024 г.
Информация об Оценщиках	
Ф.И.О. оценщика	Шаданова Валерия Сергеевна
Местонахождение оценщика	129594 г. Москва, вн.тер.г. муниципальный округ Марьино Роща, ул. Шереметьевская, д. 26, помещ. 47
Информация о членстве в саморегулируемой организации оценщиков	Член СРО «СОЮЗ». Регистрационный номер в реестре членов СРО «СОЮЗ» № 1260 от 28.04.2016 г. Местонахождение: 101000, г. Москва, ул. Покровка, д. 33, пом.10 тел.: 8 (495) 969-13-00 https://srosoyz.ru/
Номер и дата выдачи документа, подтверждающего получение профессиональных знаний в области оценочной деятельности	Оценщик Диплом специалиста № 268/152-06-15 «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации» по программе «Финансы и кредит» от 30 июня 2015 г.
Сведения о квалификации оценщика	Квалификационный аттестат в области оценочной деятельности по направлению «Оценка бизнеса» №037309-3 от 24 мая 2024 г.;
Сведения о страховании гражданской ответственности оценщика	Договор (Полис) обязательного страхования ответственности оценщика № 433-722-041216/24 от 25.03.2024 г. Страховое публичное акционерное общество «ИНГОССТРАХ», лимит ответственности страховщика 300 000 (Триста тысяч)



	рублей. Период страхования с 11 апреля 2024 г. по 10 апреля 2025 г.
Общий стаж работы в оценочной деятельности	9 лет
Непрерывное членство в СРО	С 28.04.2016г. по настоящее время
Ф.И.О. оценщика	Сергеенко Михаил Кронидович
Местонахождение оценщика	129594 г. Москва, вн.тер.г. муниципальный округ Марьино Роща, ул. Шереметьевская, д. 26, помещ. 47
Информация о членстве в саморегулируемой организации оценщиков	Член СРО «СОЮЗ» Регистрационный номер в реестре членов СРО «СОЮЗ» № 1355 от 13.11.2019г. Местонахождение: 101000, г. Москва, ул. Покровка, д. 33, пом.10 тел.: 8 (495) 969-13-00 https://srosoyz.ru/
Номер и дата выдачи документа, подтверждающего получение профессиональных знаний в области оценочной деятельности	Оценщик 1-ой категории. Диплом ПП № 378339 Алтайский государственный технический университет им. И.И. Ползунова по программе «Оценка стоимости предприятия (бизнеса)». 2002 г. Свидетельство о повышении квалификации Алтайского государственного технического университета им. И.И. Ползунова по программе «Оценочная деятельность» регистрационный номер № 78/2004, 2004 г. Свидетельство о повышении квалификации Алтайского государственного технического университета им. И.И. Ползунова по программе «Оценочная деятельность» регистрационный номер № 336/2007, 2007 г. Свидетельство о повышении квалификации Алтайского государственного технического университета им. И.И. Ползунова по программе «Оценочная деятельность» регистрационный номер № 884/2012, 2012 г. Удостоверение о повышении квалификации Алтайского государственного технического университета им. И.И. Ползунова, рег. номер 1093 от 09 ноября 2015 г.
Сведения о квалификации оценщика	Квалификационный аттестат в области оценочной деятельности по направлению «Оценка недвижимости» №041791-1 от 18 июля 2024 г.; Квалификационный аттестат в области оценочной деятельности по направлению «Оценка бизнеса» №041811-3 от 18 июля 2024 г.;
Сведения о страховании гражданской ответственности оценщика	Договор (полис) обязательного страхования ответственности оценщика № 433-722-152873/23 от 19.10.2023, Страховое публичное акционерное общество «ИНГОССТРАХ», лимит ответственности страховщика 300 000 (Триста тысяч) рублей. Период страхования с 11.11.2023 г. по 10.11.2024 г.
Общий стаж работы в оценочной деятельности	21 год
Непрерывное членство в СРО	С 13.11.2019г. по настоящее время
Сведения о независимости Оценщика	ООО «Бюро оценки» и оценщики не имеют вещных или обязательственных прав вне договора; не являются участником (членом) или кредитором Управляющей компании; не имеет имущественного интереса в объекте оценки и (или) не являются аффилированным лицом Управляющей компании. Управляющая компания не является кредитором или страховщиком оценщика ООО «Бюро оценки» и оценщиков (оценщика). Оценка не может проводиться, если ООО «Бюро оценки» и оценщики являются учредителем, собственником, акционером, должностным лицом или работником юридического лица - заказчика, лицами, имеющими имущественный интерес в объекте оценки, либо состоят с указанными лицами в близком родстве или свойстве.

Отчет выполнен оценщиком Шадоновой В.С. без привлечения к проведению оценки и подготовке отчета об оценке организаций и специалистов.



1.4 Заявление о соответствии

Подписавший данный Отчет Оценщик в своей работе следовал этическим принципам и профессиональным требованиям, изложенным в Кодексе поведения МСО. Настоящим заявлением Оценщик удостоверяет нижеследующее:

1. Факты, представленные в отчете, правильны и основываются на знаниях Оценщика.
2. Анализ и заключения ограничены только сообщенными допущениями и условиями.
3. Оценщик не имел интереса в оцениваемом имуществе.
4. Гонорар Оценщика не зависит от любых аспектов Отчета.
5. Оценка была проведена в соответствии с кодексом этики и стандартами поведения.
6. Образование Оценщика соответствует необходимым требованиям.
7. Никто, кроме лиц, указанных в Отчете, не обеспечивал профессиональной помощи в подготовке Отчета.

1.5 Содержание и объем работ, использованных для проведения оценки

При проведении данной оценки оценщик осуществил следующий объем работ:

1. Составление договора на оценку.
2. Составление задания на оценку.
3. Сбор правоустанавливающих документов по объекту оценки.
4. Сбор технической документации по объектам.
5. Установление качественных характеристик объекта оценки и объектов.
6. Установление текущего использования объектов.
7. Установление других факторов и характеристик, относящееся к объекту оценки, существенно влияющее на его стоимость.
8. Проведение анализа рынка объектов, а также анализ других внешних факторов, не относящихся непосредственно к объектам, но влияющих на их стоимость.
9. Применение подходов к оценке справедливой (рыночной) стоимости объектов, обоснование отказа от применения подходов.
10. Составление развернутого письменного отчета.

Таблица 1.5.1 - Этапы проведения оценки

Этапы проведения оценки	Описание этапов оценки
1. Заключение договора на проведение оценки, включающее задание на оценку	Оценщик должен заключить договор с Заказчиком на оказание услуг по оценке, содержание которого должно отвечать требованиям к договору, указанным в законах, постановлениях Правительства и федеральных стандартах оценки.
	Задание на оценку должно содержать следующую информацию: • Состав и характеристики объекта оценки; • права на объект оценки и их ограничения; • цель оценки; • предполагаемое использование результатов оценки и связанные с этим ограничения; • вид стоимости; • права, учитываемые при оценке объекта оценки; • дату оценки; • срок проведения оценки; • допущения и ограничения, на которых должна основываться оценка.
2. Сбор и анализ информации, необходимой для проведения оценки	Оценщик осуществляет сбор и анализ информации, необходимой для проведения оценки объекта оценки, в том числе проводит анализ рынка и анализ наиболее эффективного использования объекта оценки. Оценщик изучает количественные и качественные характеристики объекта оценки, собирает информацию, существенную для определения стоимости объекта оценки теми подходами и методами, которые на основании суждения оценщика должны быть применены при проведении оценки.



	Информацию о состоянии и перспективах развития отрасли, в которой функционирует организация, ведущая бизнес, в том числе информацию о положении организации, ведущей бизнес, в отрасли и другие рыночные данные, используемые в последующих расчетах для установления стоимости объекта оценки, в соответствии с п. 6 ФСО №8.	Информацию о спросе и предложении на рынке, к которому относится объект оценки, включая информацию о факторах, влияющих на спрос и предложение, количественных и качественных характеристиках данных факторов	Информацию об объекте оценки, включая правоустанавливающие документы и др.
3. Применение подходов к оценке, включая выбор методов оценки и осуществление необходимых расчетов	Оценщик при проведении оценки определяет необходимость использования затратного, рыночного (сравнительного) и доходного подходов к оценке. Оценщик также самостоятельно определяет конкретные методы оценки в рамках применения каждого из подходов.		
4. Согласование (обобщение) результатов применения подходов к оценке и определение итоговой величины стоимости объекта оценки	Оценщик для получения итоговой стоимости объекта оценки осуществляет последовательное согласование результатов расчетов стоимости объекта оценки полученных: при использовании методов оценки, примененных в рамках одного из подходов; при использовании различных подходов к оценке.		
5. Составление отчета об оценке	По итогам проведения оценки составляется отчет об оценке. Требования к содержанию и оформлению отчета об оценке устанавливаются Федеральным законом от № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» в действующей редакции и соответствующим Федеральным стандартом.		

1.6 Основные допущения и ограничительные условия, использованные оценщиками при проведении оценки

Неотъемлемой частью данного отчета являются следующие допущения и ограничительные условия:

- Настоящий отчет достоверен лишь в полном объеме и лишь в указанных в нём целях.
- Настоящий отчет, равно как и любая часть его (включая данные о величине стоимости) может использоваться только Заказчиком, чье имя указано в отчете, а также не может использоваться иначе, чем это предусмотрено договором об оценке.
- Настоящий отчет, равно как и любая его часть не могут копироваться и распространяться без письменного согласия на то со стороны Оценщика.
- Оценщик не несет ответственности за юридическое описание прав объекта оценки или за вопросы, связанные с рассмотрением прав собственности. Право оцениваемой собственности считается достоверным. Объект оценки считается свободным от каких-либо претензий или ограничений, кроме оговоренных в отчете.
- Оценщик предполагает отсутствие каких-либо скрытых факторов, касающихся объекта оценки и его составляющих, способных повлиять на его стоимость. На Оценщике не лежит ответственность ни по обнаружению подобных факторов, ни в случае их обнаружения. Оценщик не несет ответственность за дефекты имущества, которые невозможно обнаружить иным путем, кроме как путем изучения предоставленной документации и информации.
- Исходные данные, информация, мнения и точки зрения, собранные и использованные в



процессе анализа, по мнению Оценщика, получены из надежных источников и являются верными. Оценщик не несет ответственности за выводы, сделанные на основе документов и информации, содержащих недостоверные сведения, кроме тех случаев, когда Оценщик в соответствии со своим профессиональным уровнем был способен выявить недостоверность сведений. Юридическая экспертиза предоставленных Заказчиком документов не проводилась.

- Оценщик при проведении оценки использует информацию доступную на дату оценки. Использование информации, которая стала доступна после даты оценки, происходит в соответствии с пунктом 12 ФСО №III.

- Мнение Оценщика относительно стоимости объекта оценки действительно только на дату оценки. Отчет об оценке носит консультативный характер, содержит профессиональное мнение Оценщика относительно определяемой стоимости объекта и не является гарантией того, что сделка произойдет по цене, указанной в Отчете;

- Прогнозы, содержащиеся в отчете, основываются на текущих рыночных условиях и предполагаемых краткосрочных факторах, влияющих на изменение спроса и предложения. Эти прогнозы подвержены изменениям и зависят от ситуации, складывающейся на рынке.

- Оценщик не принимает на себя ответственности за изменение социальных, экономических, физических факторов и изменения местного или Федерального Законодательства, которые могут произойти после даты оценки и повлиять на рыночные факторы, и, следовательно, на рыночную стоимость объекта оценки.

- Приведенные в рамках настоящего отчета ссылки на пункты и таблицы относятся к данному отчету, если иное не оговорено дополнительно.

- При наличии альтернативных данных, несогласованности, поступившей в распоряжение Оценщика информации или ее отсутствии, расчеты и выводы делались исходя из информации и предположений Оценщика, приводящих к значению стоимости объекта оценки, соответствующему рыночным реалиям.

- Допущения, сформулированные в рамках использованных конкретных методов оценки, ограничения и границы применения полученного результата приведены непосредственно в расчётных разделах настоящего отчета.

- При предоставлении финансовой или иной информации, используемой в процессе оценки, собственником, арендатором или управляющим оцениваемого объекта, Оценщик не обязан проводить аудит, анализ, компиляцию или поиск доказательств достоверности данной информации и ответственности за достоверность не несет.

- При проведении исследования эксперты работали с предоставленными Заказчиком документами.

- Заказчик принимает условие заранее освободить Исполнителя и оценщика и всеми силами и средствами защитить от всякого рода расходов и материальной ответственности, происходящих из-за иска третьих сторон к Исполнителю и оценщику, вследствие легального использования третьими сторонами результатов работы Исполнителя и оценщика, кроме случаев, когда окончательным судебным постановлением определено, что убытки, потери и задолженности были следствием мошенничества, общей халатности умышленно неправомерных действий Исполнителя и оценщика в процессе выполнения обязательств по настоящей работе.

- От Оценщика не требуется появляться в суде или свидетельствовать иным способом по поводу произведённой оценки, иначе как по официальному вызову суда.

- Оценщик не предоставляет дополнительных консультаций по данному отчету и не отвечает в суде по вопросам, связанным с объектом оценки, за исключением случаев, оговариваемых отдельными договорами.

- В случае наличия спора о достоверности величины рыночной стоимости объекта оценки, установленной в отчете, указанный спор подлежит рассмотрению судом в порядке, установленном законодательством РФ.

- Оценка рыночной стоимости является вероятностной (неопределенной) величиной, и она не может рассматриваться как точное значение рыночной стоимости.

- В связи с тем, что осмотр объекта оценки не проводился по инициативе Заказчика (задание на оценку), дополнительных допущений и ограничений, по мнению Оценщика не возникает.



• «Стоимость активов, в том числе определенная на основании отчета оценщика, составленного в соответствии с требованиями ФЗ от 29 июля 1998 года №135-ФЗ «об оценочной деятельности в РФ», определяется без учета налогов, которые уплачиваются в соответствии с законодательством РФ или иностранного государства при приобретении и реализации указанных активов» (в нашем случае НДС).¹

Специальные допущения и ограничительные условия

• Оценщик оставляет за собой право включать в состав приложений к Отчету не все использованные документы, а лишь те, которые представляются Оценщику необходимыми и наиболее существенными для понимания содержания Отчета. При этом в архиве Оценщика будут храниться копии всех существенных материалов, использованных при подготовке Отчета.

• Ссылки на источники информации и копии, соответствующие данным ссылкам в соответствии с п. 8 ФСО №VI приведены в расчетах и приложении Отчета.

• Справедливая стоимость является частным случаем рыночной стоимости, определяется для оценки активов, входящих в состав паевых инвестиционных фондов в соответствии с Указанием ЦБ РФ от 25 августа 2015 года № 3758-У.

• Все расчеты производятся Оценщиком в программе «Microsoft Excel». Расчет удельных показателей производится с использованием точных данных, итоговая общая стоимость отражается округленным значением. При пересчете итоговых значений по точным данным без округления, результаты могут несколько отличаться от указанных в Отчете.

• Все данные об объекте оценки взяты из сайтов: <https://www.moex.com/ru/issue.aspx?code=HHRU>. Принт-скрины приведены в приложении к отчету.

• Вся документация, относящаяся к объекту оценки, представлена Заказчиком.

• Учитывая обстоятельства, складывающиеся с 24.02.2022, общедоступная информация и методический инструментарий по независящим от Оценщика объективным причинам не позволяют достоверно спрогнозировать ключевые показатели рынка и их влияние на стоимость объекта оценки; условия / значения ключевых факторов стоимости, для которых выполнены расчеты являются корректными (сценарий социально-экономического и отраслевого развития с указанием источника, ключевые допущения). При развитии ситуации по иному сценарию результат оценки может быть иным; после даты оценки определенная в отчете итоговая величина стоимости может существенно измениться.

• Под высокой неопределенностью внешних факторов понимается ситуация, когда по объективным, независящим от Оценщика причинам, величина стоимости не может быть определена «с разумной степенью достоверности» (ст. 393 ГК РФ). При этом причины являются внешними по отношению к объекту оценки и его рынку (политические, военные, макроэкономические, эпидемиологические / пандемические и пр.). Оценщик в рамках современных достижений науки и техники (методологии), правил делового оборота не может достоверно учесть характер и интенсивность влияния указанных причин на величину стоимости.

• В данном отчете рыночная стоимость равнозначна справедливой стоимости, т. к. объект оценки не облагается НДС.

Иные несущественные и неспециальные допущения, принятые оценщиком

При выполнении Отчета об оценке оценщик исходил из следующих допущений, на которых должна основываться оценка:

• Ни Заказчик, ни Исполнитель не могут использовать Отчет (или любую его часть) иначе, чем это предусмотрено Договором.

• По результатам анализа представленных документов Оценщик делает вывод о

¹В соответствии с п. 1.4 Указания от 25 августа 2015 г №3758-У «Об определении стоимости чистых активов инвестиционных фондов, в том числе о порядке расчета среднегодовой стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда и чистых активов акционерного инвестиционного фонда, расчетной стоимости инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов, стоимости имущества, переданного в оплату инвестиционных паев».



достаточности необходимых документов, позволяющих установить количественные и качественные характеристики объекта.

1.7 Применяемые нормы, стандарты и обоснование их использования

Используются, так как являются обязательными к применению при осуществлении оценочной деятельности:

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

Федеральные стандарты оценки:

- ФСО I, утвержденный приказом Минэкономразвития России от 14.04.2022 г. № 200;
- ФСО II, утвержденный приказом Минэкономразвития России от 14.04.2022 г. № 200;
- ФСО III, утвержденный приказом Минэкономразвития России от 14.04.2022 г. № 200;
- ФСО IV, утвержденный приказом Минэкономразвития России от 14.04.2022 г. № 200;
- ФСО V, утвержденный приказом Минэкономразвития России от 14.04.2022 г. № 200;
- ФСО VI, утвержденный приказом Минэкономразвития России от 14.04.2022 г. № 200;
- ФСО №8, утвержденный приказом Минэкономразвития России от 01.06.2015 г. № 326.

Используются, так как являются обязательными для применения членами СРО «СОЮЗ»:

- «Стандарты и правила оценочной деятельности СРО «СОЮЗ», утвержденные Советом Ассоциации Саморегулируемая организация оценщиков «СОЮЗ».

Используются, так как являются рекомендуемыми к применению при осуществлении оценочной деятельности:

- МСО 1-4 в действующей редакции;
- МСФО (IAS) 16: "Основные средства";
- МСФО (IAS) 40: "Инвестиционное имущество";
- МСФО (IFRS) 13: «Оценка справедливой стоимости», введенный в действие на территории

Российской Федерации приказом Министерства финансов Российской Федерации от 18 июля 2012 года N 106н "О введении в действие и прекращении действия документов Международных стандартов финансовой отчетности на территории Российской Федерации", зарегистрированным Министерством юстиции Российской Федерации 3 августа 2012 года N 25095 (Российская газета от 15 августа 2012 года), с поправками, введенными в действие на территории Российской Федерации приказом Министерства финансов Российской Федерации от 17 декабря 2014 года N 151н "О введении документов Международных стандартов финансовой отчетности в действие на территории Российской Федерации", зарегистрированным Министерством юстиции Российской Федерации 15 января 2015 года N 35544

- Указание Центрального Банка Российской Федерации от 25 августа 2015 года № 3758-У «Об определении стоимости чистых активов инвестиционных фондов, в том числе о порядке расчета среднегодовой стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда и чистых активов акционерного инвестиционного фонда, расчетной стоимости инвестиционных паев инвестиционных фондов, стоимости имущества, переданного в оплату инвестиционных паев».

1.8 Анализ достаточности и достоверности используемой информации

В процессе оценки использованы данные, полученные Оценщиком в ходе изучения документации, предоставленной Заказчиком оценки.

Расчёт стоимости объекта оценки произведён по результатам собственного исследования рынка, а также на основании обоснованно доступной информации специализированных аналитических агентств, периодических, рекламных, аналитических изданий, а также данных, размещённых в сети Интернет.

Оценщик считает использованную информацию достаточной, т.к. рынок ценных бумаг формируется участниками рынка, а решения принимаются на основе аналогичной информации.

Использование дополнительной информации, по мнению Оценщика, не приведёт к



существенному изменению итоговой стоимости объекта оценки.

Оценщик считает использованную информацию достоверной, так как данная информация соответствует действительности и позволяет пользователю отчета об оценке делать правильные выводы о характеристиках, исследовавшийся оценщиком при проведении оценки и определении итоговой величины стоимости объекта оценки, и принимать базирующиеся на этих выводах обоснованные решения.

Информация, размещённая в открытом доступе, проверялась оценщиком путём сопоставления с аналогичной информацией из других источников. В случае существенного расхождения, Оценщиком использовались другие источники, таким образом, осуществлялся отсев заведомо недостоверной информации.

1.9 Назначение и цели оценки

Цель оценки – Оценка производится с целью определения справедливой (рыночной) стоимости имущества для целей определения стоимости чистых активов и расчетной стоимости инвестиционного пая ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Алёнка-Капитал» (под управлением ООО «УК «РЕКОРД КАПИТАЛ») в соответствии с Указанием ЦБ РФ от 25.08.2015 г № 3758-У, в соответствии со ст. 37 Федерального закона «Об инвестиционных фондах» № 156-ФЗ от 29.11.2001 г. и принятыми в соответствии с ними нормативными актами Банка России, в соответствии с Федеральным законом № 135-ФЗ от 29 июля 1998 г. «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», и при выполнении работы применяются:

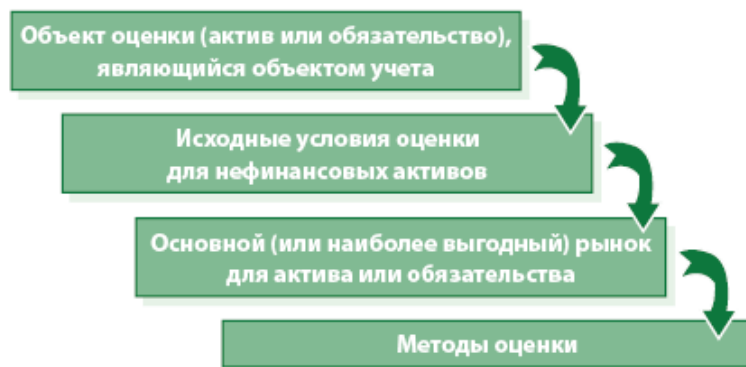
- действующие в Российской Федерации федеральные стандарты оценочной деятельности.
- требования нормативных актов в сфере финансовых рынков;
- стандарты и правила саморегулируемых организаций оценщиков, членом которых являются оценщики, выполняющие работу;
- международные стандарты оценки.

В МСФО 13 «Оценка справедливой стоимости» определено следующим образом:

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

Справедливая стоимость определяется с учетом цены, которая была бы получена при продаже актива или уплачена при передаче обязательства («цена выхода») в рамках обычной сделки между участниками рынка, если бы сделка проводилась на рынке, который является основным для организации, либо на рынке с наиболее выгодными условиями, на дату оценки.

При проведении оценки справедливой стоимости компания должна определить:



Применительно к действующему законодательству Российской Федерации в области оценочной деятельности и в соответствии с указанием ЦБ РФ от 25 августа 2015 года № 3758-У,



Оценщик считает вправе детализировать данное понятие согласно ФЗ от 29 июля 1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» в действующей редакции. В данном исследовании под термином «справедливая стоимость» в настоящем отчёте понимается следующее: наиболее вероятная цена, по которой объект оценки может быть отчужден на дату оценки на открытом рынке в условиях конкуренции, когда стороны сделки действуют разумно, располагая всей необходимой информацией, а на величине цены сделки не отражаются какие-либо чрезвычайные обстоятельства, то есть когда:

- ✓ одна из сторон сделки не обязана отчуждать объект оценки, а другая сторона не обязана принимать исполнение;
- ✓ стороны сделки хорошо осведомлены о предмете сделки и действуют в своих интересах;
- ✓ объект оценки представлен на открытом рынке посредством публичной оферты, типичной для аналогичных объектов оценки;
- ✓ цена сделки представляет собой разумное вознаграждение за объект оценки и принуждения к совершению сделки в отношении сторон сделки с чьей-либо стороны не было;
- ✓ платеж за объект оценки выражен в денежной форме.

Возможность отчуждения на открытом рынке означает, что объект оценки представлен на открытом рынке посредством публичной оферты, типичной для аналогичных объектов, при этом срок экспозиции объекта на рынке должен быть достаточным для привлечения внимания достаточного числа потенциальных покупателей.

Разумность действий сторон сделки означает, что цена сделки - наибольшая из достижимых по разумным соображениям цен для продавца и наименьшая из достижимых по разумным соображениям цен для покупателя.

Полнота располагаемой информации означает, что стороны сделки в достаточной степени информированы о предмете сделки, действуют, стремясь достичь условий сделки, наилучших с точки зрения каждой из сторон, в соответствии с полным объемом информации о состоянии рынка и объекте оценки, доступным на дату оценки.

Отсутствие чрезвычайных обстоятельств означает, что у каждой из сторон сделки имеются мотивы для совершения сделки, при этом в отношении сторон нет принуждения совершить сделку. Назначение оценки: результаты данной оценки могут быть использованы для принятия управленческих решений.

1.10 Список документов, используемых Оценщиком и устанавливающих количественные и качественные характеристики объекта оценки

Перечень использованных при проведении оценки объекта оценки общих данных с указанием источников их получения:

Таблица 1.10.1 – Данные по объекту оценки, предоставленные Заказчиком:

1	Депозитарные расписки иностранного эмитента на акции. Код ценной бумаги: HHRU. Полное наименование: АДР HeadHunter Group PLC ORD SHS. Эмитент депозитарных расписок: JPMorgan Chase Bank, N.A., Код ISIN US42207L1061. Валюта: USD	–Справка о балансовой стоимости –Справка о количестве ценных бумаг №240813/01817/1 по состоянию на 13.08.2024г.
---	--	--

Таблица 1.10.2 – Исследования рынка, полученные Оценщиком из Интернет-ресурсов:

Данные, использованные при проведении оценки	Источники получения данных
Анализ района окружения	Энциклопедия «Википедия» (http://ru.wikipedia.org/wiki/)
Анализ рынка	https://rosstat.gov.ru/compendium/document/50801 https://www.interfax.ru/russia/973451 https://www.interfax.ru/business/970221 https://www.cbr.ru/press/pr/?file=07062024_133000Key.htm https://www.interfax.ru/business/972300



Данные, использованные при проведении оценки	Источники получения данных
	https://www.interfax.ru/russia/964432 https://investfunds.ru/analytics/ https://www.aton.ru/research/daily/ https://quote.rbc.ru/tag/HeadHunter https://frankmedia.ru/174357

- собственные исследования рынка.

1.11 Термины и определения²

Акция	эмиссионная ценная бумага, закрепляющая права ее владельца (акционера) на получение части прибыли акционерного общества в виде дивидендов, на участие в управлении акционерным обществом и на часть имущества, остающегося после его ликвидации. Акция является именной ценной бумагой.
Аналог объекта оценки	объект, сходный объекту оценки по основным экономическим, материальным, техническим и другим характеристикам, определяющим его стоимость.
Дата оценки	календарная дата, на которую производится оценка объекта.
Действующее предприятие (бизнес)	предприятие, в отношении которого отсутствует информация о вероятном прекращении его деятельности в прогнозируемый период времени.
Дисконтирование денежного потока	преобразование будущих денежных потоков (доходов), ожидаемых от объекта оценки, в его стоимость на дату оценки с использованием соответствующей ставки дисконтирования.
Договор об оценке	соглашение между заказчиком и оценщиком, заключаемое в соответствии с законодательством Российской Федерации и предусматривающее проведение оценки одного или нескольких объектов оценки либо долговременное обслуживание заказчика по его заявлениям.
Допущение	Предположение, принимаемое как верное и касающееся фактов, условий или обстоятельств, связанных с объектом оценки, целью оценки, ограничениями оценки, используемой информацией или подходами (методами) к оценке.
Заказчик	субъект оценочной деятельности, которому оказываются услуги по оценке в соответствии с законодательством Российской Федерации.
Итоговая величина стоимости объекта оценки	величина стоимости объекта оценки, полученная как итог обоснованного Оценщиком обобщения результатов расчетов стоимости объекта оценки, при использовании различных подходов к оценке и методов оценки.
Инвестиционная стоимость объекта оценки	стоимость для конкретного лица или группы лиц при установленных данным лицом (лицами) инвестиционных целях использования объекта оценки. При определении инвестиционной стоимости, в отличие от определения рыночной стоимости, учет возможности отчуждения по инвестиционной стоимости на открытом рынке не обязателен.
Капитализация дохода	преобразование будущих периодических и равных (стабильно изменяющихся) по величине доходов, ожидаемых от объекта оценки, в его стоимость на дату оценки путем деления величины периодических доходов на соответствующую ставку капитализации.
Метод дисконтированных денежных потоков	Метод дисконтированных денежных потоков основывается на предпосылке, что стоимость бизнеса (предприятия) равна текущей стоимости будущих денежных потоков, которые будут получены в условиях меняющихся потоков дохода.
Метод капитализации доходов	Метод капитализации доходов основывается на предпосылке, что стоимость бизнеса (предприятия) равна текущей стоимости будущих доходов, которые будут получены в условиях стабильного потока доходов

² Терминология (глоссарий), используемая при подготовке вопросов и задач квалификационного экзамена по направлению оценочной деятельности «Оценка бизнеса», рекомендованная Минэкономразвития России: <http://economy.gov.ru/minec/activity/sections/corpmanagment/activity/2017090601>



Метод ликвидационной стоимости	Чистая выручка, получаемая после реализации активов организации с учетом погашения имеющейся задолженности и затрат, связанных с реализацией активов и прекращением деятельности организации, ведущей бизнес
Метод рынков(а) капитала	Основан на информации о ценах акций аналогичных компаний открытого типа на мировых фондовых рынках.
Метод скорректированных чистых активов	В рамках метода чистых активов стоимость определяется как разница между величиной рыночной стоимости активов и обязательств
Уставный капитал	денежные средства или имущество, внесенные учредителями при регистрации ООО. В соответствии с п. 1 ст. 14 ФЗ № 14-ФЗ «Об ООО» уставный капитал ООО определяет минимальный размер его имущества, гарантирующего интересы его кредиторов, и составляется из номинальной стоимости долей его участников.
Облигация	эмиссионная долговая ценная бумага, которая дает ее владельцу право на получение от эмитента ее номинальной стоимости и купона в денежной форме или в виде иного имущественного эквивалента в предусмотренный в ней срок.
Оборотный капитал (собственные оборотные средства)	величина, получаемая путем вычитания из суммы оборотных активов организации, принимаемых к расчету, суммы ее краткосрочных обязательств, принимаемых к расчету.
Объект оценки	объекты гражданских прав, в отношении которых законодательством Российской Федерации установлена возможность их участия в гражданском обороте.
Отчет об оценке	документ, отражающий результат выполненной оценки, оформленный в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации и настоящего стандарта, с указанием всех исходных данных, фактов, расчетов, обоснований и выводов.
Оценка имущества	это определение стоимости имущества в соответствии с поставленной целью, процедурой оценки и требованиями этики оценщика.
Оценочная деятельность	деятельность субъектов оценочной деятельности, направленная на установление в отношении объектов оценки рыночной или иной стоимости (ст. 3 Федерального закона от «29» июля 1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации»); профессиональная деятельность субъектов оценочной деятельности, направленная на установление в отношении объектов оценки рыночной или иной стоимости.
Право собственности	право по своему усмотрению владеть, пользоваться и распоряжаться своим имуществом, передавать свои полномочия другому лицу, использовать имущество в качестве залога или обременять его иными способами, передавать свое имущество в собственность или в управление другому лицу, а также совершать в отношении своего имущества любые действия, не противоречащие закону.
Подходы оценки	совокупность приемов и процедур, определяющие состав исходной информации и выполнение на ее основе расчета стоимости объекта оценки (затратный, сравнительный, доходный).
Риск	вероятность возможных потерь в виде появления непредвиденных расходов или неполучения доходов, предусмотренных прогнозом.
Рыночная стоимость	(согласно ФСО № II) – 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: 1) одна из сторон сделки не обязана отчуждать объект оценки, а другая сторона не обязана принимать исполнение; 2) стороны сделки хорошо осведомлены о предмете сделки и действуют в своих интересах; 3) объект оценки представлен на открытом рынке посредством публичной оферты, типичной для аналогичных объектов оценки;



	4) цена сделки представляет собой разумное вознаграждение за объект оценки и принуждения к совершению сделки в отношении сторон сделки с чьей-либо стороны не было; 5) платеж за объект оценки выражен в денежной форме.
Справедливая стоимость объекта оценки	Цена, которая была бы получена при продаже актива или уплачена при передаче обязательства при проведении операции на добровольной основе между участниками рынка на дату оценки. ³
Ставка капитализации	делитель, используемый при капитализации.
Ставка отдачи (доходности)	отношение суммы дохода (убытков) и (или) изменения стоимости (реализованное или ожидаемое) к суммарной величине инвестированных средств.
Ставка дисконтирования	процентная ставка отдачи (доходности), используемая при дисконтировании с учетом рисков, с которыми связано получение денежных потоков (доходов).
Стоимость скорректированных чистых активов	величина, определяемая путем вычитания из рыночной или иной стоимости активов организации, принимаемых к расчету, рыночной или иной стоимости ее обязательств, принимаемых к расчету.
Чистые активы	Величина, определяемая путем вычитания из суммы активов организации, суммы ее обязательств.
Чистый денежный поток	величина денежных средств, полученных за определенный период времени и остающихся в распоряжении предприятия (бизнеса), которые могут быть распределены без ущерба для дальнейшего его функционирования и экономического роста.
Эмиссионная ценная бумага	любая ценная бумага, в том числе бездокументарная, которая характеризуется одновременно следующими признаками: • закрепляет совокупность имущественных и неимущественных прав, подлежащих удостоверению, уступке и безусловному осуществлению с соблюдением установленных настоящим Федеральным законом формы и порядка; • размещается выпусками; • имеет равные объем и сроки осуществления прав внутри одного выпуска вне зависимости от времени приобретения ценной бумаги.
Фондовый рынок (или Рынок акций, облигаций и иных ценных бумаг, англ. Securities market)	составная часть рынка капиталов; рынок торговли ценными бумагами, как допущенными к торгам на какой-либо бирже, так и торгуемыми вне биржи, т. е. на внебиржевом рынке, который на английском языке называется OTCMarket (OverTheCounter)

1.12 Методика оценки справедливой (рыночной) стоимости имущества

Согласно ст. 14 ФЗ «Об оценочной деятельности в РФ» №135-ФЗ, Оценщик вправе применять самостоятельно методы оценки объекта оценки в соответствии со стандартами оценки.

Руководствуясь ФСО №V, ФСО №8 и МСФО №13, Оценщик при проведении оценки вправе самостоятельно определить возможность использовать затратный, сравнительный и доходный подходы к оценке или же отказаться от использования того или иного подхода. Оценщик вправе самостоятельно определять конкретные методы оценки в рамках применения каждого из подходов.

Согласно МСО 1 п.6.4, рыночные методы оценки, как правило, базируются на рассмотрении сравнимых активов либо обязательств. Процесс оценки требует от Оценщика проведения адекватного исследования, компетентного анализа и выработки обоснованных суждений. При этом Оценщики все данные должны подвергать всестороннему изучению, учитывая всю относящуюся к делу информацию, существующие на рынке тенденции, данные о сравнимых сделках и многое другое. В тех случаях, когда доступные данные ограничены или практически отсутствуют вовсе (как, например, для некоторых специализированных активов), Оценщик должен адекватно отразить эту ситуацию и указать, повлиял ли, и если да, то в какой степени, на оценку стоимости недостаток информации. Все оценки в какой-то мере зависят от индивидуального мнения Оценщика, но в



отчете должно быть раскрыто, базировался ли Оценщик в расчете Справедливой Стоимости на доступных данных или же его оценка из-за особенностей конкретной собственности и недостатка сравнимой рыночной информации больше базировалась на других методах расчетов.

Таблица 1.12.1 – Выбор подходов оценки

Обзор подходов и методов оценки имущества		
Подход	Метод	Суть метода
Затратный	Метод чистых активов	один из методов оценки стоимости предприятия (бизнеса), согласно которому стоимость предприятия равна стоимости чистых активов, сумме стоимостей всех его активов (материальных и нематериальных) за вычетом обязательств. Метод чистых активов предполагает анализ и корректировку всех статей баланса предприятия, суммирование стоимости активов и вычитание из полученной суммы скорректированных статей пассива баланса в части долгосрочной и текущей задолженности. Данный метод расчета стоимости предприятия соответствует международным принципам бухгалтерского учета и широко используется при определении стоимости чистых активов акционерных обществ.
	Метод ликвидационной стоимости	применяется, когда предприятие находится в ситуации банкротства или ликвидации, либо есть серьезные сомнения в способности предприятия оставаться действующим и продолжать свой бизнес. Российским законодательством и стандартами Российского общества Оценщиков даются следующие определения ликвидационной стоимости: • Ликвидационная стоимость объекта оценки - стоимость объекта оценки в случае, если объект оценки должен быть отчужден в срок меньше обычного срока экспозиции аналогичных объектов. • Ликвидационная стоимость, или стоимость при вынужденной продаже - денежная сумма, которая реально может быть получена от продажи собственности в сроки, слишком короткие для проведения адекватного маркетинга в соответствии с определением рыночной стоимости. В некоторых государствах к ситуациям вынужденной продажи могут быть отнесены случаи с недобровольным продавцом и покупателем, или покупателями, информированными о затруднениях, испытываемых продавцом.
Сравнительный	Метод рынка капитала	метод оценки, используемый в рамках сравнительного (рыночного) подхода, при котором стоимость компании определяется на основе информации о ценах реально выплаченных за акции сходных компаний. То есть, при оценке акций (бизнеса) предприятия, базой для сравнения служит цена на единичную акцию компаний-аналогов и в чистом виде данный метод используется для оценки миноритарного пакета акций. Данный метод применим при наличии финансовой информации о предприятиях-аналогах, акции которых обращаются на фондовом рынке. По состоянию на дату оценки производится поиск информации о продаже акций предприятий-аналогов в котировальных системах или о наличии индикативных котировок.
	Метод сделок	основан на использовании цены приобретения предприятия – аналога в целом или его контрольного пакета акций. Информацию о ценах реальных сделок с акциями предприятий-аналогов можно найти в открытых источниках, публикующих сообщения о продажах пакетов акций на всероссийских аукционах, укрупненные балансы предприятий-аналогов, сведения о размере уставных капиталов и видах выпущенных акций
	Метод отраслевых коэффициентов	основан на использовании рекомендуемых соотношений между ценой бизнеса предприятия и определенными финансовыми параметрами. Отраслевые коэффициенты рассчитываются на основе длительных статистических наблюдений специальными исследовательскими институтами за ценой продажи различных действующих предприятий и их важнейшими производственно-финансовыми характеристиками.



Доходный	Метод капитализации прибыли (дохода)	Метод капитализации прибыли используется в случае, если ожидается, что будущие чистые доходы или денежные потоки приблизительно будут равны текущим или темпы их роста будут умеренными и предсказуемыми. Капитализация – процесс пересчета прибыли (дохода), полученной от объекта оценки с целью определения его стоимости
	Метод дисконтирования денежных потоков (DCF)	Метод основан на прогнозировании этих потоков от оцениваемого предприятия (бизнеса). Актуальность этого метода обусловлена тем, что управление денежным потоком играет огромную роль для всех сторон, заинтересованных в эффективной деятельности компании, позволяет управлять стоимостью действующего бизнеса и позволяет повысить финансовую гибкость компании. Денежный поток, в отличие от показателя чистой прибыли, позволяет соотнести притоки и оттоки денежных средств с учетом износа и амортизации, капиталовложений, дебиторской задолженности, изменения в структуре собственных оборотных средств компании.



2. АНАЛИЗ И ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

2.1 Общая информация об Обществе

HeadHunter (hh.ru) — крупнейшая российская компания интернет-рекрутмента, развивающая бизнес в России, Белоруссии, Казахстане. Клиентами HeadHunter являются свыше 515 тыс. компаний. Обширная база соискателей на hh.ru содержит более чем 55 млн резюме, а среднее дневное количество вакансий превышает 933 тыс. По данным SimilarWeb, HeadHunter занимает третье место в мире по популярности среди порталов по поиску работы и сотрудников^[4].

Крупнейший актив компании — сайт hh.ru. Также HeadHunter владеет сайтом Zarplata.ru, облачной CRM для рекрутинга Talantix и имеет долю в компаниях Skillaz^[5], Dreamjob^[6], HRLink^[7], Edstein. Мобильные приложения hh.ru существуют в отдельных версиях для компаний-работодателей и соискателей на платформах iOS и Android.

История развития

Компания основана в 2000 году. 23 мая был запущен сайт под названием National Job Club, превратившийся впоследствии в HeadHunter.ru, а ещё позднее — в hh.ru. Портал должен был помочь найти профессионалов. Качество соискателей обеспечивалось за счет разграничения прав доступа к резюме, что служило залогом защиты информации. Сайт сделали максимально удобным для работодателей и соискателей. Создатели зарабатывали на продаже базы данных резюме. Портал быстро набирал популярность, и количество соискателей вскоре превысило миллион^[9].

В 2005 году официально начало работу украинское представительство компании — HeadHunter Украина.

В 2006 году состоялись официальные открытия представительств в Новосибирске, Казани, Красноярске, Воронеже, Краснодаре, Самаре, Санкт-Петербурге, Ростове-на-Дону, Екатеринбурге и Казахстане.

В 2007 году группа компаний HeadHunter и фонд прямых инвестиций Digital Sky Technologies приобрели по 20 % акций проекта Free-lance.ru. Также в 2007 году группа компаний HeadHunter приобрела 51 % акций рабочего сайта JobList.ru, принадлежащего компании «Агава», и запустила совместно с компанией «Агава» проект «100 РАБОТ».

В 2007 году компания HeadHunter присоединилась к ассоциации The Network — международной сети, объединяющей крупнейшие рабочие сайты в разных странах и позволяющей искать работу за рубежом.

В 2008 году HeadHunter выходит на белорусский рынок, запустив сайт hh.by. В 2010 году на его основе запускается совместный проект с порталом TUT.BY — RABOTA.TUT.BY. В 2021 году переименован в rabota.by.

В 2011 году в управление HeadHunter переходит проект Работа@Mail.Ru.

В феврале 2016 года компания Mail.Ru Group продала HeadHunter консорциуму инвесторов под руководством «Эльбрус Капитал» за 10 млрд рублей. Также, крупнейшим акционером компании с некоторых пор является американский банк Goldman Sachs.

В декабре 2017 года компания HeadHunter объявила о покупке базы резюме своего конкурента Job.ru — одного из старейших на российском рынке сайта вакансий.

С апреля 2018 года компания готовится выйти на IPO на бирже NASDAQ.

В 2019 году компания HeadHunter заняла шестую позицию в рейтинге «20 самых дорогих компаний Рунета — 2019», опубликованном журналом Forbes. По оценкам экспертов стоимость компании в 2019 году составила 299 миллионов долларов.

В марте 2019 года при участии и партнёрстве HeadHunter в России был запущен проект Google Jobs^[15].

9 мая 2019 года HeadHunter успешно провёл IPO на NASDAQ.

16 июля 2020 года в рамках SPO акционеры HeadHunter привлек чуть более 101 миллиона долларов, а вся компания оценена в более чем 1 миллиард долларов.

В ноябре 2020 года HeadHunter за 3,5 млрд руб. приобрела 100-процентную долю в платформе по поиску работы и персонала Zarplata.ru.



30 апреля 2021 года HeadHunter получил 25 % ООО «Дрим Джоб», которая развивает проект Dreamjob — независимый и надежный портал с отзывами о работодателях.

В ноябре 2021 года HeadHunter вложил 5 млн долларов в сервис бытовых услуг YouDo в обмен на долю в бизнесе. HeadHunter приобрел 9,91 % акций компании и опцион на покупку еще 46,89 % акций.

В июле 2022 года HeadHunter вложил 100 млн рублей в разработчика платформы кадрового электронного документооборота HRlink. Он был запущен в 2020 году и вырос благодаря пандемии и закону, позволившему компаниям оформлять практически все кадровые документы в электронном виде. HeadHunter интегрирует решение в свою экосистему HR-сервисов. По данным СПАРК, HeadHunter получила 9,09 % в проекте.

В декабре 2023 года HeadHunter начал тестировать социальную сеть «Сетка», предназначенную для делового общения. По некоторым данным, бюджет проекта составил 1,5-2 млрд рублей. В июне 2024 года компания сделала сервис общедоступным. По словам её представителей, за время тестирования пользователями было создано более 800 каналов и сообществ.

Собственники и руководство

После покупки компании у Mail.Ru Group собственниками HeadHunter Group PLC являются фонды Highworld Investments Limited (подразделение «Эльбрус Капитал») — 59,99 % и ELQ Investors VIII Limited (инвестиционное подразделение Goldman Sachs Group) — 40 %.

В начале 2023 года стало известно, что Kismet Capital Group, принадлежащая бизнесмену Ивану Таврину, выкупила у «Эльбрус Капитала» 22,68 % акций HeadHunter. Ранее Таврин был бенефициаром около 10 % акций НН.

Головная структура HeadHunter Group долгое время бы зарегистрированная на Кипре. Именно кипрская компания вышла в американскую биржу NASDAQ в мае 2019. Сразу после вторжения России на Украину биржа приостановила торговлю бумагами российских компаний и весной инициировала принудительный делистинг. HeadHunter пыталась оспорить решение, однако спецкомиссия биржи отклонила. В результате делистинг прошёл 8 июля 2023^{[26][1]}.

4 октября 2023 HeadHunter сообщила о редомициляции компании Gold Bear Limited с Сейшельских островов в специальный административный район в Калининграде с названием МКАО «Хэдхантер».

С 1 марта 2023 года компанию возглавляет Дмитрий Сергиенков, перешедший с должности директора по стратегиям и инвестициям. Прежний генеральный директор Михаил Жуков (2008—2023) стал президентом компании и занимал пост до своей смерти в феврале 2024.

Деятельность

Бизнес-модель компании HeadHunter построена на продаже информации из базы данных резюме. Стратегия компании — инвестиции в новые технологии и совершенствование существующих и разработка новых сервисов в сфере управления персоналом.

Все вакансии и резюме на сайте hh.ru проходят ручную проверку модераторами. Доступ к базе резюме и размещение вакансий — платные. Поиск по базе вакансий бесплатный для соискателей. Как для работодателей, так и для соискателей HeadHunter предоставляет набор инструментов для эффективной работы.

Финансовые показатели

По итогам 2023 года выручка HeadHunter увеличилась к прошлому году на 62,8% и составила 29,4 млрд рублей. Скорректированный показатель EBITDA вырос на 89,7%, до 17,3 млрд рублей. Чистая прибыль по МСФО в 2023 году выросла на 236,3%, до 12,4 млрд рублей. Рентабельность чистой прибыли составила 42,2%.

2.2 Описание объекта оценки

В данном пункте представлена общая информация об объекте оценки.

Таблица 2.2.1 – Общая информация по оцениваемой акции



№ п/п	Характеристика	Описание
HeadHunter Group PLC (эмитент депозитарных расписок - JPMorgan Chase Bank, N.A.), депозитарные расписки иностранного эмитента на акции (HHRU)		
1	Код ценной бумаги	HHRU
2	Полное наименование	АДР HeadHunter Group ORD SHS
3	Код ISIN	US42207L1061
4	Валюта номинала	USD
5	Вид/категория ценной бумаги	Депозитарная расписка
6	Балансовая стоимость (12 700 шт), руб.	50 830 053,00

Источник: <https://www.moex.com/ru/issue.aspx?code=HHRU>



2.3 Описание местоположения объекта оценки

Характеристика Российской Федерации

Россия, или Российская Федерация — государство в Восточной Европе и Северной Азии. Россия — крупнейшее государство в мире, её территория в международно признанных границах составляет 17 098 246 км². Население страны в тех же границах, но включая территорию украинского Крыма, аннексия Россией которого не получила международного признания, составляет 146 447 424 чел. (2023; 9-е место в мире).

Столица — Москва. Государственный язык на всей территории страны — русский, в ряде регионов России также установлены свои государственные и официальные языки. Денежная единица — российский рубль.

Россия — многонациональное государство с широким этнокультурным многообразием. Согласно результатам переписей населения России 2010 года, а также Крыма и Севастополя 2014 года в стране живут представители свыше 190 национальностей, среди которых русские составляют свыше 80 %, а русским языком владеют свыше 99,4 % россиян. Большая часть населения (около 75 %) в религиозном отношении относит себя к православию, что делает Россию страной с самым многочисленным православным населением в мире.

Россия — федеративная президентско-парламентская республика. С 31 декабря 1999 года (с перерывом в 2008—2012 годах, когда президентом был Дмитрий Медведев) должность президента России занимает Владимир Путин. С 16 января 2020 года в должности председателя правительства находится Михаил Мишустин.

Экономика

Экономика России занимает 6-е место среди стран мира и 2-е среди стран Европы (после Германии) по объёму ВВП по паритету покупательной способности (ППС), который в 2019 году составил 4,35 трлн долларов США по данным МВФ. Номинальный ВВП России за 2019 год составил 1,7 трлн долларов по данным ВБ и ООН — по этому показателю Россия занимает 11-е место в мире. По ВВП по ППС на душу населения Россия на 2019 год занимала 50-е место, опережая все страны СНГ (2019, МВФ). По номинальному ВВП на душу населения Россия на 2019 год занимала 61-е место (2019, МВФ). Вклад страны в мировую экономику достиг 3,1 % в 2019 году.

Россия относится к группе стран с очень высоким уровнем развития человеческого потенциала, является членом ВТО и ЕАЭС. Согласно данным компании Expert Market за 2016 год, в рейтинге стран по уровню производительности труда Россия находится на 32-м месте в мире, опережая все страны СНГ[211].

В 2021 году рост экономики России составил 4,6 %. Федеральный бюджет в 2021 году исполнен с профицитом 514,8 млрд рублей, или 0,4 % ВВП. По данным МВФ, российский ВВП на душу населения по ППС в 2021 году составил 30 431 долл. США.

Отраслевая структура ВВП России (по данным за 2020 год):

- обрабатывающие производства — 14,8 %;
- торговля оптовая и розничная; ремонт автотранспортных средств и мотоциклов — 13,1 %;
- деятельность по операциям с недвижимым имуществом — 10,5 %;
- добыча полезных ископаемых — 9,8 %;
- государственное управление и обеспечение военной безопасности; социальное обеспечение — 8,3 %;
- транспортировка и хранение — 6,5 %;
- строительство — 5,7 %;
- деятельность финансовая и страховая — 4,9 %;
- деятельность профессиональная, научная и техническая — 4,5 %;
- сельское, лесное хозяйство, охота, рыболовство и рыбоводство — 4,1 %;
- деятельность в области здравоохранения и социальных услуг — 3,9 %;
- образование — 3,4 %;
- деятельность в области информации и связи — 2,8 %;
- обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха — 2,6 %;
- деятельность административная и сопутствующие дополнительные услуги — 2,0 %;



деятельность в области культуры, спорта, организации досуга и развлечений — 0,9 %;

деятельность гостиниц и предприятий общественного питания — 0,7 %;

предоставление прочих видов услуг — 0,6 %;

водоснабжение; водоотведение, организация сбора и утилизации отходов, деятельность по ликвидации загрязнений — 0,5 %;

деятельность домашних хозяйств как работодателей; недифференцированная деятельность частных домашних хозяйств по производству товаров и оказанию услуг для собственного потребления — 0,4 %;

За 1999—2008 годы рост валового внутреннего продукта (ВВП) составил 93,8 %, промышленности — 79,1 %, сельского хозяйства — 39,7 %. В результате в 2008 году ВВП страны составил 107 % от уровня 1989 года, промышленное производство — 85 % (в 1990 году промышленное производство по сравнению с 1989 годом составило 99,9 %, в 1991—2004 годах сократилось ещё на 30 %, в 2005—2007 выросло на 21,3 %), сельскохозяйственное производство — 83,6 %.

Рост ВВП России за 2010—2011 годы составил 8,7 %. По итогам 2011 года, инвестиции в России достигли рекордного за предшествующие 20 лет уровня в 370 млрд долларов за год. Таким образом, каждый день в экономику России инвестировалось более 1 миллиарда долларов. Всего за 20 лет, начиная с 1991 года, в российскую экономику было инвестировано свыше 2,5 трлн долларов.

Денежная единица — российский рубль, его усреднённый курс за 2021 год — 73,66 рубля за 1 доллар США[219]. Разменная единица — копейка, одна сотая рубля. Денежную эмиссию осуществляет центральный банк страны — Банк России.

Уровень безработицы — 4,3 % (данные за декабрь 2021 года), уровень занятости населения — 59,8 % (данные за ноябрь 2021 года). Номинальная средняя зарплата работника в России по итогам 2021 года составила 57 244 рубля в месяц.

Крупнейшим работодателем России является компания «Российские железные дороги», имевшая в 2017 году около 900 тыс. работников. Крупнейшим работодателем среди монопольных компаний является Ростех, имеющий 450 тыс. сотрудников (2020). Крупнейшим работодателем среди частных компаний является X5 Group — 340 тыс. сотрудников (2020).

Население

По итогам общенациональной переписи, проведённой в октябре 2010 года, население России составило 142 905 200 человек. На 1 января 2023 года по оценке Росстата в России было 146 447 424 постоянных жителей. Россия, таким образом, является наиболее населённой страной Европы и занимает девятое место в мире по количеству жителей.

Плотность населения — 8,55 чел./км² (2023). Население распределено крайне неравномерно: 69,11 % россиян проживают в европейской части России, составляющей 20,82 % территории. Среди субъектов федерации наибольшая плотность населения зарегистрирована в Москве — 5116,82 чел./км², наименьшая — в Чукотском автономном округе — 0,07 чел./км² (2023).

Существует большой разрыв между географическим центром страны, центром обжитых земель и центром расселения: если географический центр страны находится в Эвенкии, а центр обжитых земель между Новосибирском и Омском, то центр тяжести населения от реки Белой в Башкирии в последние годы отступает на юго-запад.

Городское население — 75,1 %, сельское — 25,26 % (2023). По состоянию на 1 января 2020 года 173 города имели население численностью более 100 тысяч человек, при этом в 15 городах население превышает один миллион человек, а 38 — имеют население более полумиллиона человек.



Численность населения								
1897 ^[293]	1926 ^[294]	1928 ^[295]	1937 ^[293]	1939 ^[293]	1940 ^[296]	1941 ^[296]	1946 ^[296]	1947 ^[296]
67 473 000	↗100 891 244	↗103 185 200	↗104 932 000	↗108 377 000	↗110 098 000	↗110 988 000	↘97 547 000	↗98 509 000
1948 ^[296]	1949 ^[296]	1950 ^[296]	1951 ^[297]	1952 ^[297]	1953 ^[297]	1954 ^[297]	1955 ^[297]	1956 ^[297]
↗99 159 000	↗100 252 000	↗102 067 000	↗102 945 000	↗104 587 000	↗106 715 000	↗108 430 000	↗110 537 000	↗112 266 000
1957 ^[297]	1958 ^[297]	1959 ^[298]	1960 ^[297]	1961 ^[297]	1962 ^[297]	1963 ^[297]	1964 ^[297]	1965 ^[297]
↗114 017 000	↗115 665 000	↗117 534 315	↗119 045 800	↗120 765 599	↗122 406 795	↗123 848 406	↗125 179 206	↗126 309 100
1966 ^[297]	1967 ^[297]	1968 ^[297]	1969 ^[297]	1970 ^[299]	1971 ^[297]	1972 ^[297]	1973 ^[297]	1974 ^[297]
↗127 189 098	↗128 026 196	↗128 695 994	↗129 378 809	↗130 079 210	↗130 563 363	↗131 304 497	↗132 069 024	↗132 799 355
1975 ^[297]	1976 ^[297]	1977 ^[297]	1978 ^[297]	1979 ^[300]	1980 ^[297]	1981 ^[297]	1982 ^[297]	1983 ^[297]
↗133 633 900	↗134 549 101	↗135 503 754	↗136 455 076	↗137 550 949	↗138 126 600	↗138 839 197	↗139 603 792	↗140 529 786
1984 ^[297]	1985 ^[297]	1986 ^[297]	1987 ^[297]	1988 ^[297]	1989 ^[301]	1990 ^[302]	1991 ^[302]	1992 ^[302]
↗141 582 615	↗142 539 000	↗143 527 861	↗144 783 723	↗145 988 334	↗147 400 537	↗147 665 081	↗148 273 746	↗148 514 692
1993 ^[302]	1994 ^[302]	1995 ^[302]	1996 ^[302]	1997 ^[302]	1998 ^[302]	1999 ^[302]	2000 ^[302]	2001 ^[302]
↗148 561 694	↘148 355 867	↗148 459 937	↘148 291 638	↘148 028 613	↘147 802 133	↘147 539 426	↘146 890 128	↘146 303 611
2002 ^[303]	2003 ^[302]	2004 ^[302]	2005 ^[302]	2006 ^[302]	2007 ^[302]	2008 ^[302]	2009 ^[302]	2010 ^[304]
↘145 166 731	↘144 963 650	↘144 168 205	↘143 474 219	↘142 753 551	↘142 220 968	↘142 008 838	↘141 903 979	↗142 856 536
2011 ^[302]	2012 ^[302]	2013 ^[302]	2014 ^[305]	2015 ^[306]	2016 ^[307]	2017 ^[308]	2018 ^[309]	2019 ^[310]
↗142 865 433	↗143 056 383	↗143 347 059	↗143 666 931	↗146 267 288	↗146 544 710	↗146 804 372	↗146 880 432	↘146 780 720
2020 ^[311]	2021 ^[312]	2022 ^[291]	2023 ^[13]					
↘146 748 590	↗147 182 123	↘146 980 061	↘146 447 424					

Источник: <http://ru.wikipedia.org>



3. АНАЛИЗ РЫНКА ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

3.1 Основные экономические и социальные показатели по РФ и региону

Основные социально – экономические показатели по РФ за январь-июнь 2024 г.

	1 квартал 2024 г.	В % к 1 кварталу 2023 г.	Справочно 1 квартал 2023 г. в % к 1 кварталу 2022 г.
Валовой внутренний продукт, млрд рублей	43 240,0 ¹⁾	105,4	98,4
Инвестиции в основной капитал, млрд рублей	5 932,8	114,5	101,0

1) Первая оценка.

	1 полугодие 2024 г.	В % к 1 полугодию 2023 г.	Справочно 1 полугодие 2023 г. в % к 1 полугодию 2022 г.
Реальные располагаемые денежные доходы		108,1 ²⁾	105,1 ³⁾

2) Оценка.

3) Предварительные данные.

	Июнь 2024 г.	В % к		1 полу- годие- 2024 г. в % к 1 полу- годию 2023 г.	Справочно		
		июню 2023 г.	маю 2024 г.		июнь 2023 г. в % к июню 2022 г.	маю 2023 г.	1 полу- годие 2023 г. в % к 1 полу- годию 2022 г.
Индекс выпуска товаров и услуг по базовым видам экономической деятельности		102,5	100,4	105,8	108,5	104,4	102,7
Индекс промышленного производства		101,9	98,1	104,4	105,7	101,3	102,1
Продукция сельского хозяйства, млрд рублей	517,2	99,7	102,3	100,9	100,8	103,7	101,3
Ввод в действие жилых домов, млн м ² общей площади жилых помещений	9,7	108,6	135,0	102,5	109,1	123,7	99,1
Грузооборот транспорта, млрд т-км	433,5	99,2	93,7	100,2	98,8	95,2	97,9
в том числе железнодорожного транспорта	204,5	95,9	94,2	94,3	101,9	94,6	101,4
Оборот розничной торговли, млрд рублей	4 524,1	106,3	101,1	108,8	112,9	102,3	102,8
Объем платных услуг населению, млрд рублей	1 409,3	103,0	99,7	103,8	107,8	100,5	106,1
Индекс потребительских цен		108,6	100,6	107,9	103,3	100,4	105,6
Индекс цен производителей промышленных товаров		114,0	98,5	117,7	100,0	100,0	93,3
Общая численность безработных (в возрасте 15 лет и старше), млн человек	1,9	79,1	92,8	79,7	78,7 ⁴⁾	97,7	82,0 ⁴⁾
Численность официально зарегистрированных безработных (по данным Роструда), млн человек	0,4	72,4	97,7	72,9	74,4	97,9	77,8

4) Данные пересчитаны с учетом итогов ВВП-2020.

	Май 2024 г.	В % к		Январь- май 2024 г. в % к январю- маю 2023 г.	Справочно		
		маю 2023 г.	апрелю 2024 г.		май 2023 г. в % к маю 2022 г.	апрелю 2023 г.	январь- май 2023 г. в % к январю- маю 2022 г.
Среднемесячная начисленная заработная плата работников организаций:							
номинальная, рублей	86 384	117,8	102,9	118,7	116,1	102,4	112,4
реальная		108,8	102,1	110,1	113,3	102,1	106,0

Источник: <https://rosstat.gov.ru/compendium/document/50801>



Вывод: О социально-экономическом состоянии России за июнь 2024 года можно судить, исходя из нижеприведенных фактов.

В июне 2024 года экономика выросла в годовом измерении на 3% после повышения на 4,5% в мае, на 4,4% в апреле, на 4,2% в марте, на 7,6% в феврале и 4,8% в январе.

Во II квартале 2024 года экономика РФ выросла на 4,0% после 5,4% в I квартале этого года.

За первое полугодие 2024 года министерство оценило рост ВВП страны в 4,7%.

Ожидания Минэкономразвития по динамике ВВП, согласно апрельской версии макропрогноза, которую планируется пересмотреть к концу августа, предполагают в 2024 году рост на 2,8%, в 2025 и 2026 году - на 2,3%, в 2027 году - на 2,4%.

Годовая инфляция, по данным Росстата, в июне ускорилась до 8,59% с 8,30% на конец мая, 7,84% на конец апреля, 7,72% на конец марта, 7,69% на конец февраля, 7,44% на конец января и 7,42% на конец декабря 2023 года.

За январь-июнь 2024 года цены выросли на 3,88% (в июне 2023 года инфляция составила 0,37%, а за январь-июнь 2023 года - 2,76%).

Базовый индекс потребительских цен, исключая изменения цен на отдельные товары, подверженные влиянию факторов, которые носят административный, а также сезонный характер, в июне 2024 года составил 100,58% (в мае 2024 года - 100,87%). В годовом выражении базовый индекс цен в июне увеличился до 108,73% со 108,64% в мае.

Продовольственные товары в июне подорожали на 0,63% (в годовом сравнении - подорожали на 9,81%). При этом плодоовощная продукция выросла в цене в июне на 2,02% (в годовом выражении - выросла на 19,13%).

Непродовольственные товары в июне подорожали на 0,29% (в годовом сравнении - выросли в цене на 7,01%).

Услуги в июне выросли в цене в среднем на 1,06% (в годовом выражении - подорожали на 8,79%).

ЦБ ожидает, что годовая инфляция достигнет пика в июле, в августе-сентябре начнет снижаться.

Совет директоров Банка России 7 июня 2024 года принял решение сохранить ключевую ставку на уровне 16,00% годовых. Текущие темпы прироста цен перестали снижаться и остаются вблизи значений I квартала 2024 года. Рост внутреннего спроса продолжает значительно опережать возможности расширения предложения товаров и услуг. Банк России допускает возможность повышения ключевой ставки на ближайшем заседании.

Добыча природного газа в РФ в июне 2024 года составила 46,5 млрд куб. м, что на 7,6% выше, чем за июнь 2023 года (43,2 млрд куб. м).

Температурный фон, влияющий на потребление газа в энергетике, в отчетном месяце мог оказать заметную поддержку потреблению. По данным "Системного оператора ЕЭС России", в июне 2024 года температура воздуха по стране была на полтора градуса Цельсия выше климатической нормы и почти на три градуса выше прошлогодней.

Выработка ТЭЦ в июне выросла на 7,2%. Выпуск такой газоёмкой продукции, как аммиак (это в том числе основа производства азотных удобрений) в июне увеличился на 1% - до 9 млн т. На внешних рынках росли поставки "Газпрома" в Китай и Узбекистан.

Суммарно добыча газа за 6 месяцев 2024 года, по данным Росстата, составила 345,8 млрд куб. м (годом раньше было 319,7 млрд куб. м), то есть рост составил 8,2%.

Согласно среднесрочному макропрогнозу, добыча газа в РФ в 2024 году ожидается на уровне 666,7 млрд куб. м. При этом по итогам первых шести месяцев она превзошла прогнозный трек более чем на 11 млрд куб. м.

В 2021 году в России было добыто 763 млрд куб. м газа, в 2022-м - 676 млрд куб. м, в 2023-м - 638 млрд куб. м.

Производство газа в РФ в 2022 и 2023 годах значительно снизилось из-за сокращения потоков в западном направлении. С другой стороны - растет потребление внутри страны, а также поставки в Азию.

Россия в июне должна увеличить сокращение добычи нефти по сравнению с маем в рамках договоренностей со странами ОПЕК+.



Как сообщалось, во II квартале 2024 года Россия с рядом стран ОПЕК+, которые дополнительно к своим квотам добровольно сокращают добычу, пообещала снизить добычу нефти и экспорт в разных вариациях.

Официальная квота России по добыче нефти на 2024 год в рамках ОПЕК+ составляет 9,95 млн б/с. С учетом добровольного сокращения добычи, объявленного в апреле 2023 года рядом стран на весь 2024 год, - 9,45 млн б/с. В конце 2023 года эти же 8 стран объявили о дополнительных сокращениях на I квартал 2024 года, а в марте продлили их на II квартал.

В рамках этих договоренностей, Россия обещала сокращать добычу и экспорт в разных вариациях на 471 тыс. б/с: в апреле Россия должна была снизить добычу на 350 тыс. б/с, а экспорт - на 121 тыс. б/с; в мае - на 400 тыс. б/с и 71 тыс. б/с соответственно; в июне будет сокращать только добычу на 471 тыс. б/с.

То есть, в апреле добыча РФ должна находиться на уровне 9,1 млн б/с, в мае - 9,05 млн б/с, в июне - 8,979 млн б/с, что соответствует квоте Саудовской Аравии.

Источник:

<https://www.interfax.ru/russia/973451>

<https://www.interfax.ru/business/970221>

https://www.cbr.ru/press/pr/?file=07062024_133000Key.htm

<https://www.interfax.ru/business/972300>

<https://www.interfax.ru/russia/964432>

3.2 Анализ сегмента рынка, к которому принадлежит оцениваемый объект

Объект оценки: Депозитарные расписки иностранного эмитента на акции. Код ценной бумаги: HNRU. Полное наименование: АДР HeadHunter Group PLC ORD SHS. Эмитент депозитарных расписок: JPMorgan Chase Bank, N.A., Код ISIN US42207L1061. Валюта: USD



ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

1 КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

- Развитые рынки
- Развивающиеся рынки
- Российский рынок
- Валютный рынок
- Сырьевые товары

2 РЫНОК АКЦИЙ

- «Сбербанк»: во 2 кв. 2024 г. чистая прибыль выросла на 8,6% г/г
- ВК: во 1 пол. 2024 г. выручка выросла на 23% г/г
- «Русагро»: во 2 кв. 2024 г. EBITDA упала на 23% г/г
- «Фосагро»: во 2 кв. 2024 г. выручка выросла на 3% кв/кв
- OZON: во 2 кв. 2024 г. оборот вырос на 70% г/г
- Торги акциями «Новабев» останавливают

3 РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

- Итоги минувшей недели
- Корпоративные события

4 ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ



ГРАФИК НЕДЕЛИ

Отклонение индекса Мосбиржи от максимума
за последние 100 дней



Источник: Московская биржа, расчеты аналитиков

**КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ**

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 09.08	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
Акции			
MOEX Russia	2846,0	-1,8%	-8,2%
RTS (USD)	1035,8	-2,7%	-4,4%
S&P 500	5344,2	0,0%	12,0%
NASDAQ Composite	16745,3	-0,2%	11,6%
STOXX Europe 600 (EUR)	499,2	0,2%	4,2%
SSE Composite (Shanghai)	4485,1	-0,2%	-14,1%
MSCI Emerging Markets	1063,4	0,2%	3,9%
MSCI World	3447,8	0,0%	8,8%

Развитые рынки

- В начале недели на внешних рынках продолжились распродажи рискованных активов из-за панических настроений, возникших после выхода 2 августа слабых данных по занятости из США. Индекс S&P падал до 5150, а доходности по 10-летним облигациям США снижались до 3,80%. Дополнительно сыграл технический фактор – дальнейшее укрепление японской иены вызвало продолжение сворачивания «кэрри-трейд» сделок.
- Однако вышедшие на неделе данные не подтвердили резкое замедление экономики США. Индекс деловых настроений ISM сферы услуг США за июль показал рост 48,8 до 51,4. Свежая оценка экономического роста в США за 3 кв. 2024 г. от ФРБ Атланты по модели GDPNow показывает текущие темпы роста в размере 2,9% годовых. Первоначальные заявки по безработице в США за последнюю неделю снизились с 250 тыс. до 233 тыс., до среднего для последних месяцев значения.

Развивающиеся рынки

- Месячная инфляция Китая в июле составила 0,5% м/м против прогноза 0,3% м/м. В годовом выражении инфляция выросла с 0,2% г/г до 0,5% г/г (прогноз 0,3% г/г).
- Торговый баланс Китая в июле показал профицит в размере \$84,6 млрд, ожидалось \$97,5 млрд, в июне профицит составлял \$99 млрд. Темп роста экспорта сократился с 8,6% г/г до 7,0% г/г, импорт перешел от спада в -2,3% г/г к росту сразу на 7,2% г/г.

Российский рынок

- Минфин объявил, что с 7 августа по 5 сентября чистые продажи валюты будут равны 7,3 млрд руб. в день против 3 млрд руб. в день с 5 июля по 6 августа. Продажи складываются из покупок валюты на 1,1 млрд руб. в день в рамках бюджетного правила и продаж валюты на 8,4 млрд руб. в день в рамках «нерегулярных» операций по зеркалированию использования ФНБ.
- В июле федеральный бюджет был исполнен с дефицитом в 433 млрд руб. Накопленный с начала года дефицит расширился до 1,4 трлн руб. при плане Минфина на весь год в 2,1 трлн руб. Ненефтегазовые доходы продолжают складываться выше плановой траектории Минфина – в первую очередь, за счет разогретой экономики.
- Индекс Мосбиржи закрыл неделю на отметке 2846 и снижается уже четвертый месяц подряд. Падение от максимума приближается к 20%.



КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 09.08	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
Валюты			
CNYRUB	11,87	0,8%	1,4%
EURUSD	1,09	0,1%	-1,1%
DXY Index	103,15	-0,1%	1,8%
USDGBP	0,78	0,3%	-0,2%
USDCHF	0,87	0,9%	2,9%
USDJPY	146,63	0,1%	3,9%
Сырьевые товары			
Нефть Brent	79,5	2,4%	3,2%
Золото	2431,1	-0,4%	17,9%
Серебро	27,5	-3,9%	15,6%
Медь	4,0	-3,6%	2,3%
Никель	16298,0	-0,4%	-1,8%
Алюминий	2297,0	1,6%	-3,6%
Палладий	893,5	1,1%	-19,2%
Платина	930,4	-3,8%	-7,8%

Валютный рынок

- Пара EUR/USD поднималась до отметки 1,10 на ожиданиях, что ФРС срочно понизит ставку для предотвращения рецессии в экономике США. Но вернулась обратно к 1,09 после того как рынок осознал, что эти опасения мало обоснованы. Тем не менее, рынок фьючерсов на ставки закладывает, что до конца года ФРС понизит ставку на 100 б.п., что негативно для курса доллара.
- Курс CNY/RUB продолжает стоять на месте. В отсутствии значимых факторов курс рубля проявляет минимальную волатильность. В дальнейшем давление на курс рубля может оказать восстановление импорта.

Сырьевые товары

- Цена Brent снижалась до \$75 из-за опасений наступления скорой рецессии в США, но практически вернулась к \$80 после того как стала ясна необоснованность этих опасений.
- Несмотря на ослабление доллара и сильное снижение доходностей по госдолгу США, золото упало в цене на событиях недели, тем самым проявив себя как рисковый, а не защитный актив. Однако затем цена золота пошла вверх вместе со всеми рисковыми активами.



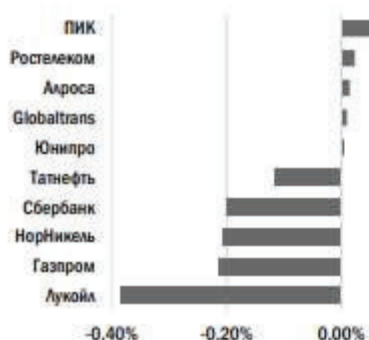
ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНОК АКЦИЙ

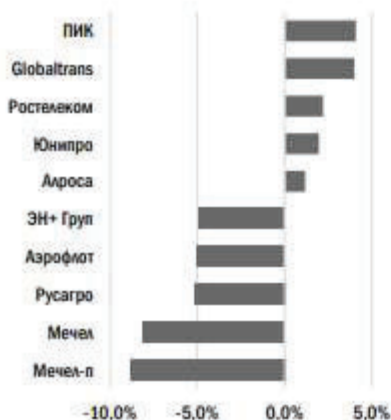
Изменение секторов
МосБиржи за неделю, %



Вклад акций в Индекс МосБиржи за
неделю, %



Лидеры роста/падения за неделю в
индексе МосБиржи, %



«Сбербанк»: во 2 кв. 2024 г. чистая прибыль выросла на 8,6% г/г

Чистая прибыль «Сбербанка» во 2 кв. 2024 г. выросла на 8,6% г/г до 419 млрд руб. Рентабельность капитала составила 26% против 25% в 1 пол. 2024 г. Менеджмент повысил прогноз по рентабельности на год до «выше 23%» (с «выше 22%» ранее).

ВК: во 1 пол. 2024 г. выручка выросла на 23% г/г

Выручка ВК за 1 пол. 2024 г. выросла на 23% г/г до 70,2 млрд руб. Скорр. EBITDA показала убыток в 0,7 млрд руб. против прибыли 3,9 млрд руб. годом ранее. Чистый долг вырос за полгода на 25 млрд руб. до 152 млрд руб.

«Русагро»: во 2 кв. 2024 г. EBITDA упала на 23% г/г

«Русагро» опубликовала финансовые результаты за 2 кв. 2024 г. Выручка во 2 кв. выросла на 20% г/г до 71 млрд руб. EBITDA сократилась на 23% г/г до 6,5 млрд руб. Рентабельность снизилась на 5 пп г/г до 9%.

«Фосагро»: во 2 кв. 2024 г. выручка выросла на 3% кв/кв

Выручка «Фосагро» во 2 кв. 2024 г. выросла на 3% кв/кв до 119,3 млрд руб., скорр. прибыль – упала на 12% г/г до 19,1 млрд руб. Рентабельность по EBITDA сохранилась на уровне прошлого квартала (32%).

OZON: во 2 кв. 2024 г. оборот вырос на 70% г/г

Ozon опубликовал финансовые результаты за 2 кв. 2024 г. Оборот маркетплейса вырос на 70% г/г до 633 млрд руб. Убыток по EBITDA составил 658 млн руб. (0,1% от оборота), что было связано с ростом затрат на продвижение и инвестиции в рост. Но за 1 пол. 24 Ozon заработал 43 млрд руб.

Торги акциями «Новабев» приостановят

Группа «Новабев» сообщила о регистрации ЦБ РФ дополнительного выпуска акций, которые будут бесплатно распределены среди акционеров 20 августа. На каждую текущую акцию будет выпущено 7 новых. Последний день торгов акциями «Новабев» в старом режиме – 15 августа.



ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

ОФЗ. На прошлой неделе ралли продолжилось. Кривая смещалась вниз в среднем на 10 бп в день. Особенно сильные движения наблюдались со вторника по четверг. По итогам недели она опустилась по всей длине примерно на 50 бп. Средний дневной оборот в буллетах составил 12,1 млрд руб. В пятницу активность существенно снизилась: хотя на первый взгляд оборот в буллетах сократился не так сильно, торговались лишь три выпуска: не самые ликвидные 4-летний ОФЗ-26236 (YTM 15,9%) и 12-летний ОФЗ-26240 (YTM 15,4%), а также 14-летний ОФЗ-26243 (YTM 15,4%). При этом оборот в этих бумагах во многом проходил через внебиржевые сделки, а их средневзвешенные доходности практически не изменились по сравнению с четвергом. Спред 2-10 лет находится на фундаментально низком уровне -142 бп, за неделю прибавив 16 бп. Его итоговый недельный рост во многом был обусловлен пятничными торгами на низких оборотах. В четверг же он достигал локального минимума в -176 бп на фоне нулевой недельной инфляции без сезонной корректировки, усилившей импульс ралли.

Отдельно отметим два факта. Первый – пятничные крупные сделки на внебиржевом рынке с двумя флоутерами: самым коротким ОФЗ-29014 и 11-летним ОФЗ-29024. В первой бумаге на ОТС прошло ровно 8 млрд руб. по номиналу, а во второй в РПС – 7,7 млрд руб. На котировки выпусков эти сделки не повлияли, так как они заключались очень близко к рыночным ценам. Второй – после аукциона среды наконец начал расторговываться ОФЗ-26247, оборот в котором вырос двукратно, и выпуск даже вошел в число дневных лидеров по оборотам.

На первом аукционе на прошлой неделе предлагался 13-летний флоутер ОФЗ-29025. Было размещено бумаг на 46,5 млрд руб. по номинальной стоимости (45,9 млрд руб. по рыночной цене). Аукцион снова прошел без сюрпризов. Цена отсечения составила 95,7 – на 0,2 пп ниже как закрытия вторника, так и цены на момент ввода заявок. По нашим оценкам, это соответствует z-спреду к RUONIA в 55 бп (премия 6 бп ко вторнику). Спрос как обычно по флоутеру превысил 200 млрд руб., соотношение спроса и фактического размещения составило 5,1х. Из общего объема удовлетворенного спроса 75% пришлось на три крупнейших заявки на 20, 10 и 5 млн бумаг. Цена крупнейшей из них и определила цену отсечения. Вместе с еще тремя заявками по 2,5 млн бумаг каждая они сформировали более 90% размещения. В целом рыночные заявки группировались в диапазоне 95,70–95,86. Один из 60 удовлетворенных бидов был выставлен неконкурентно.

Главной интригой стал второй аукцион, где, в соответствии с нашими ожиданиями, предлагался «свежий» 15-летний ОФЗ-26247. Минфин привлек 16,8 млрд руб. по номинальной стоимости (14,3 млрд руб. по рыночной цене). Ведомство отсекло по цене 82,55 (YTM 15,82%, премия по доходности 5 бп). Рынок давно ждал крупного предложения облигаций с фиксированным купоном. Суммарный объем спроса составил 86,5 млрд руб. Таким образом, соотношение спроса и фактического размещения составило 5,2х. Однако, судя по тому, что допрезакционирование не проводилось, этот спрос преимущественно стоял далеко от «отсечки». Любопытно, что 12 заявок по полмиллиона бумаг были выставлены по цене 82,58. Полагаем, что они принадлежали одному участнику. Вместе с крупнейшим бидом на 5 млн бумаг по 82,8 эти заявки составили две трети размещения. Еще четверть была сформирована неконкурентными заявками. При этом кто-то из авторов этих заявок



ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

сразу после аукциона предложил более миллиона этих бумаг в стакан, изменив заявку с 82,8 по 83,0 и определив ее рыночную цену. Годовой план Минфина выполнен на 36%, с начала года размещено облигаций на 1416 млрд руб. Чтобы идти вровень с графиком, нужно привлекать «в деньгах» более 125 млрд руб. в неделю. Квартальный план выполнен на 17%.

Корпоративные облигации. Выпуски с плавающим купоном. 13 августа Джи-групп (А-) проведет сбор заявок по выпуску объемом 2 млрд руб. на срок 3 года. Базовая ставка определяется как средняя за купонный период (30 дней), ориентир спреда – не выше 325 бп.

14 августа М.Видео (А) планирует провести сбор книги заявок по выпуску объемом 3 млрд руб. на срок 2 года. Метод расчета базовой ставки – средняя за купонный период (30 дней). Ориентир спреда – не выше 425 бп. Для эмитента это дебютный флоутер. На текущий момент у него в обращении два выпуска с фиксированным купоном: МВ ФИН 1Р3 (УТМ 20,87%) и МВ ФИН 1Р4 (УТР 24,78%).

15 августа НоваБев Групп (АА) планирует провести сбор заявок по 3-летнему выпуску на 4 млрд руб. Базовая ставка определяется как средняя за купонный период (30 дней). Ориентир спреда – не выше 165 бп.

15 августа Мособлэнерго (АА+) планирует провести сбор заявок по выпуску объемом 3,5 млрд руб. на срок 5 лет. По выпуску предусмотрена 3-летняя оферта. Базовая ставка фиксируется за 5 рабочих дней до начала купонного периода (30 дней). Ориентир спреда – не выше 200 бп.

20 августа Совкомбанк Лизинг (АА-) планирует провести сбор заявок по выпуску с амортизацией объемом 5 млрд руб. на срок 3 года. Базовая ставка определяется как средняя за купонный период (30 дней). Ориентир спреда – не выше 250 бп.

Выпуски с фиксированным купоном. 14 августа Самолет (А+) разместит выпуск с ежемесячным купоном в размере 19,5% до двухлетней оферты (УТР 21,34%). Срок обращения – 3 года. Объем выпуска определен в размере 5 млрд руб.

13 августа Бианка Премиум (ВВ) планирует начать размещение дебютного выпуска с ежемесячным купоном в размере 23% до годовой оферты. Срок обращения – 3 года. Объем выпуска определен в размере 200 млн руб.

15 августа С-Принт (В+) начнет размещение 5-летнего выпуска на 150 млн руб. с квартальным купоном в размере 23%.

Источник: <https://investfunds.ru/analytics/>

Вывод: В начале недели на внешних рынках продолжились распродажи рискованных активов из-за панических настроений, возникших после выхода 2 августа слабых данных по занятости из США. Индекс S&P падал до 5150, а доходности по 10-летним облигациям США снижались до 3,80%. Дополнительно сыграл технический фактор – дальнейшее укрепление японской иены вызвало продолжение сворачивания «кэрри-трейд» сделок. • Однако вышедшие на неделе данные не подтвердили резкое замедление экономики США. Индекс деловых настроений ISM сферы услуг США за июль показал рост 48,8 до 51,4. Свежая оценка экономического роста в США за 3 кв. 2024 г. от ФРБ Атланты по модели GDPNow показывает текущие темпы роста в размере 2,9%



годовых. Первоначальные заявки по безработице в США за последнюю неделю снизились с 250 тыс. до 233 тыс., до среднего для последних месяцев значения.

Месячная инфляция Китая в июле составила 0,5% м/м против прогноза 0,3% м/м. В годовом выражении инфляция выросла с 0,2% г/г до 0,5% г/г (прогноз 0,3% г/г). • Торговый баланс Китая в июле показал профицит в размере \$84,6 млрд, ожидалось \$97,5 млрд, в июне профицит составлял \$99 млрд. Темп роста экспорта сократился с 8,6% г/г до 7,0% г/г, импорт перешел от спада в -2,3% г/г к росту сразу на 7,2% г/г.

Минфин объявил, что с 7 августа по 5 сентября чистые продажи валюты будут равны 7,3 млрд руб. в день против 3 млрд руб. в день с 5 июля по 6 августа. Продажи складываются из покупок валюты на 1,1 млрд руб. в день в рамках бюджетного правила и продаж валюты на 8,4 млрд руб. в день в рамках «нерегулярных» операций по зеркалированию использования ФНБ. • В июле федеральный бюджет был исполнен с дефицитом в 433 млрд руб. Накопленный с начала года дефицит расширился до 1,4 трлн руб. при плане Минфина на весь год в 2,1 трлн руб. Ненефтегазовые доходы продолжают складываться выше плановой траектории Минфина – в первую очередь, за счет разогретой экономики. • Индекс Мосбиржи закрыл неделю на отметке 2846 и снижается уже четвертый месяц подряд. Падение от максимума приближается к 20%.



Утренний обзор рынков

13 августа 2024

PTC
996.32 ▼ -3.88%USD/РУБ
89.95 ▲ 2.22%S&P 500
5 344.39OFZ10Y
15.26 ▼ -0.35%→ [RESEARCH](#)МосБиржа
2 844.77 ▼ -0.12%BRENT
82.05 ▲ 3.18%SSE
2 858.2 ▼ -0.14%RUSSIA42
8.93

Рынок акций

Российский рынок продолжал торговаться в узком диапазоне: в понедельник индекс Мосбиржи упал на 0,12%, индекс PTC потерял 3,88% на фоне ослабления рубля. ЦБ РФ установил курс USD/RUB на отметке 89,9475 (+2,22%).

- Обороты торгов были средними, лидером стал SBER, просевший на 0,25%.

- Другие «голубые фишки» закрылись разнонаправленно: GAZP +0,05%, NVTK +1,97%, LKOH +0,62%, ROSN -0,79%, GMKN +1,81%, MGNT +0,05%, YDEX +1,78%.

- Ашинский метзавод (AMEZ) объявил дивиденды впервые за 25 лет в размере 77 рублей на акцию (доходность 68%), акции закрылись ростом на 22,21%.

- ALRS опубликовала отчетность по МСФО за 1-е полугодие 2024: выручка упала на 5% г/г, а чистая прибыль снизилась на 34% г/г. Бумага закрылась снижением на 2,38%.

Американский рынок торговался разнонаправленно: S & P 0,00%, Nasdaq +0,21%, DOW -0,36%, VIX +1,91%.

Источник: <https://www.aton.ru/research/daily/>

Вывод: Российский рынок продолжал торговаться в узком диапазоне: в понедельник индекс Мосбиржи упал на 0,12%, индекс PTC потерял 3,88% на фоне ослабления рубля. ЦБ РФ установил курс USD/RUB на отметке 89,9475 (+2,22%).



3.3 Анализ фактических данных

Падение на российском рынке замедлилось. Однако эксперты предупреждают о негативном влиянии геополитики. 12 августа начнется обмен бумаг Headhunter на акции российского «Хэдхантера»

Индекс Мосбиржи

Индекс Мосбиржи по итогам пятницы снизился на 0,15%, до 2848,29 пункта.

В ситуации усиления геополитической неопределенности покупательский настрой низкий, пока якобы нет повода для включения режима risk-on. Но рынок за последние месяцы настолько сильно упал, что индекс Мосбиржи с майского пика -20% перепродан и режим risk-off уже выглядит рискованным. По сути, на бирже пограничная ситуация, отметил эксперт «БКС Мир инвестиций» Михаил Зельцер.

Хотя распродажи остановлены, для перехода к росту российскому рынку нужны новые драйверы, например устойчивое замедление инфляции, считает аналитик «Альфа-Инвестиций» Игорь Галактионов.

В пятницу Росстат опубликовал данные по инфляции за июль. Инфляция ожидаемо выросла с 0,64% в месячном сопоставлении до 1,14% — чуть выше оценки 1,08% из недельных данных. Годовой рост цен ускорился с 8,58% до 9,13%.

Базовая инфляция (без разовых факторов) снизилась до 0,4%, отметил Галактионов. Это минимум с апреля 2023 года. Данные выглядят неплохо, но этого недостаточно, чтобы смягчить позицию ЦБ, считает эксперт.

Между тем зампред Банка России Алексей Заботкин в интервью «Российской газете» заявил, что ЦБ может повысить ключевую до 20% и выше, если останутся сомнения в том, что инфляция замедляется. Либо если реализуются дополнительные проинфляционные риски, например значительное ухудшение внешних условий, падение нашего экспорта или сокращение возможностей получения импорта.

На минувшей неделе на фондовый рынок влияние оказывал локальный фактор — чрезвычайная ситуация в Курской области. Речь идет об атаке ВСУ на Курскую область, отметил ведущий инвестиционный консультант сервиса «Газпромбанк Инвестиции» Алексей Белоусов. В пятницу, 9 августа, глава «Росатома» Алексей Лихачев сообщил МАГАТЭ о прямой угрозе Курской АЭС со стороны ВСУ.

В воскресенье, 11 августа, два дрона атаковали оборудование, которое охлаждает воду в режиме нормальной эксплуатации Запорожской АЭС. В результате атаки со стороны Украины серьезно повреждена градирня Запорожской атомной электростанции, ее внутренним конструкциям нанесен серьезный ущерб, говорится в поступившем в РБК сообщении «Росатома».

«На фоне текущих новостей сложно ожидать позитивного открытия российского рынка», — полагает директор по стратегии ФГ «Финам» Ярослав Кабаков. Он ожидает, что на текущей неделе индекс Мосбиржи, вероятно, снова будет тестировать уровень 2800 пунктов. «Потенциальные риски, связанные с двумя атомными станциями, могут реализовать весьма негативные сценарии даже на глобальных рынках, что оказывает дополнительное давление на российские акции», — предупредил

Акции Headhunter

12 августа компания начнет обмен акций и АДР кипрской HeadHunter Group PLC на бумаги МКПАО «Хэдхантер».

Владельцы бумаг смогут принять участие в дополнительном размещении обыкновенных акций МКПАО и приобрести их, оплатив бумагами кипрской компании.

В сообщении компании говорится, что оферта предназначена для владельцев обыкновенных акций Headhunter Group, а также для владельцев АДР кипрской компании, права на которые учитываются как в НРД и СПБ Банке, так и вне российской депозитарной инфраструктуры.

Сбор заявок на обмен будет проходить с 12 августа по 5 сентября. На весь этот период торги бумагами Headhunter будут приостановлены. Последним днем торгов бумагами Headhunter в стакане T+1 была пятница, 9 августа.



Ожидается, что торги акциями МКПАО «Хэдхантер» на Мосбирже начнутся 23 сентября. Сейчас компания находится в процессе получения листинга акций на Московской бирже.

Курсы валют

убликуем наиболее выгодные курсы валют в обменниках Москвы на 08:20 мск по данным сервисов «Банки.ру» и «Рынок наличной валюты».

Самые дешевые наличные доллары можно купить:

Райффайзенбанк (адреса офисов можно уточнить на сайте банка): купить доллары можно по 86,2, продать — по 80;

банк «Синара» (адреса офисов можно уточнить на сайте банка): купить доллары можно по 87, продать — по 83,5.

Самые дешевые евро:

Ак Барс Банк (ст. м. «Сухаревская», «Речной вокзал», «Крестыанская Застава», «Отрадное»): купить евро можно по 96,4, продать — по 94,6;

банк «Синара» (адреса офисов можно уточнить на сайте банка): купить евро можно по 96,5, продать — по 90,5.

Самые дешевые юани:

Норвик Банк (ст. м. «Маяковская», «Павелецкая», «Баррикадная»): купить юани можно по 12,75, продать — по 12,5;

Солид Банк (ст. м. «Беговая»): купить юани можно по 12,8, продать — по 12,1.

Корпоративные события

АЛРОСА: отчетность по МСФО за первое полугодие 2024 года.

«Аэрофлот»: операционные результаты за июль 2024 года.

«Ростелеком»: совет директоров примет решение по дивидендам.

HeadHunter: с 12 августа по 5 сентября прием заявок на обмен акций и АДР кипрской HeadHunter Group Plc на бумаги МКПАО.

Другие важные события

«Инвестиционная палата» проведет расчеты в рамках обмена заблокированных активов российских инвесторов на средства нерезидентов на счетах типа С.

Россия: торговый баланс в июне — 16:00 мск.

Япония: национальный выходной, биржи закрыты.

Китай: рост банковского кредитования и объем выданных займов в июле — 12:00.

ОПЕК: месячный отчет по рынку нефти — 14:00 мск.

США: потребительские инфляционные ожидания в июле — 16:00 мск.

США: отчет «Оценка мирового сельскохозяйственного предложения и спроса» — 19:00 мск.

США: кандидат в президенты США Дональд Трамп даст интервью основателю SpaceX и Tesla Илону Маску.

Как завершилась предыдущая торговая сессия

Индекс Мосбиржи: 2848,29 (-0,15%)

Индекс РТС: 1036,57 (-0,15%)

S&P 500: 5344,16 (+0,47%)

Dow Jones Industrial Average: 39 497,54 (+0,13%)

NASDAQ Composite: 16 745,30 (+0,51%)

Вывод: Индекс Мосбиржи по итогам пятницы снизился на 0,15%, до 2848,29 пункта.

12 августа компания начнет обмен акций и АДР кипрской HeadHunter Group PLC на бумаги МКПАО «Хэдхантер».

В сообщении компании говорится, что оферта предназначена для владельцев обыкновенных акций Headhunter Group, а также для владельцев АДР кипрской компании, права на которые учитываются как в НРД и СПБ Банке, так и вне российской депозитарной инфраструктуры.

Сбор заявок на обмен будет проходить с 12 августа по 5 сентября. На весь этот период торги бумагами Headhunter будут приостановлены. Последним днем торгов бумагами Headhunter в стакане T+1 была пятница, 9 августа.

Ожидается, что торги акциями МКПАО «Хэдхантер» на Мосбирже начнутся 23 сентября. Сейчас компания находится в процессе получения листинга акций на Московской бирже.



Источник: <https://quote.rbc.ru/tag/HeadHunter>

«Хэдхантер» установил цену размещения одной акции в рамках допэмиссии под обмен

Цена одной обыкновенной акции будет составлять 5,45 тысяч рублей

Совет директоров МКПАО «Хэдхантер» утвердил цену одной обыкновенной акции дополнительного выпуска бумаг для обмена акций и американских депозитарных расписок (АДР) кипрской HeadHunter Group на бумаги российской компании на уровне 5,45 тысяч рублей, следует из сообщения компании.

Владельцы бумаг кипрской HeadHunter pls смогут обменивать их на акции МКПАО в пропорции 1:1. ЦБ уже одобрил проведение допэмиссии МКПАО «Хэдхантер» в объеме 18 млн штук с номинальной стоимостью один рубль каждая.

Сейчас группа HeadHunter находится в процессе редомициляции в Россию, новой материнской компанией группы является зарегистрированное в САР Калининградской области МКПАО «Хэдхантер». По итогам первого этапа корпоративной реструктуризации «Хэдхантер» получила 72,7% акционерного капитала HeadHunter Group Plc.

Ранее компания «Хэдхантер» уже заявляла, что с 12 августа по 5 сентября запустит новую оферту на обмен акций и расписок кипрской HeadHunter Group Plc на бумаги МКПАО. Это предложение будет действовать для владельцев обыкновенных акций и держателей АДР, права на которые были учтены в Национальном расчетном депозитарии (НРД), в «СПБ банке», а также вне российской депозитарной структуры. Завершить расчеты по оферте компания рассчитывает к 12 сентября, а провести размещение допэмиссии — до 20 сентября.

Кроме того, МКПАО «Хэдхантер» находится в процессе получения листинга на Мосбирже — старт торгов намечен на 23 сентября. Торги расписками HeadHunter на Мосбирже пока приостановлены. Делистинг АДР HeadHunter Group Plc на Мосбирже может состояться 27 сентября.

В октябре 2023 года «Хэдхантер» уже проводила оферту на выкуп у держателей акций и американских депозитарных расписок HeadHunter Group. Предложение по обмену действовало не более чем на 50% всех выпущенных акций кипрской компании. Оно распространялось на держателей, не связанных с «недружественными» юрисдикциями, чьи акции хранятся вне российской инфраструктуры. Соответственно, владельцы АДР, учитывающихся через Национальный расчетный депозитарий или «СПБ банк», не могли принять участие в обмене.

Источник <https://frankmedia.ru/174357>

3.4 Основные выводы относительно рынка оцениваемого объекта

О социально-экономическом состоянии России за июнь 2024 года можно судить, исходя из нижеприведенных фактов.

В июне 2024 года экономика выросла в годовом измерении на 3% после повышения на 4,5% в мае, на 4,4% в апреле, на 4,2% в марте, на 7,6% в феврале и 4,8% в январе.

Во II квартале 2024 года экономика РФ выросла на 4,0% после 5,4% в I квартале этого года.

За первое полугодие 2024 года министерство оценило рост ВВП страны в 4,7%.

Ожидания Минэкономразвития по динамике ВВП, согласно апрельской версии макропрогноза, которую планируется пересмотреть к концу августа, предполагают в 2024 году рост на 2,8%, в 2025 и 2026 году - на 2,3%, в 2027 году - на 2,4%.

Годовая инфляция, по данным Росстата, в июне ускорилась до 8,59% с 8,30% на конец мая, 7,84% на конец апреля, 7,72% на конец марта, 7,69% на конец февраля, 7,44% на конец января и 7,42% на конец декабря 2023 года.

За январь-июнь 2024 года цены выросли на 3,88% (в июне 2023 года инфляция составила 0,37%, а за январь-июнь 2023 года - 2,76%).



Базовый индекс потребительских цен, исключая изменения цен на отдельные товары, подверженные влиянию факторов, которые носят административный, а также сезонный характер, в июне 2024 года составил 100,58% (в мае 2024 года - 100,87%). В годовом выражении базовый индекс цен в июне увеличился до 108,73% со 108,64% в мае.

Продовольственные товары в июне подорожали на 0,63% (в годовом сравнении - подорожали на 9,81%). При этом плодоовощная продукция выросла в цене в июне на 2,02% (в годовом выражении - выросла на 19,13%).

Непродовольственные товары в июне подорожали на 0,29% (в годовом сравнении - выросли в цене на 7,01%).

Услуги в июне выросли в цене в среднем на 1,06% (в годовом выражении - подорожали на 8,79%).

ЦБ ожидает, что годовая инфляция достигнет пика в июле, в августе-сентябре начнет снижаться.

Совет директоров Банка России 7 июня 2024 года принял решение сохранить ключевую ставку на уровне 16,00% годовых. Текущие темпы прироста цен перестали снижаться и остаются вблизи значений I квартала 2024 года. Рост внутреннего спроса продолжает значительно опережать возможности расширения предложения товаров и услуг. Банк России допускает возможность повышения ключевой ставки на ближайшем заседании.

Добыча природного газа в РФ в июне 2024 года составила 46,5 млрд куб. м, что на 7,6% выше, чем за июнь 2023 года (43,2 млрд куб. м).

Температурный фон, влияющий на потребление газа в энергетике, в отчетном месяце мог оказать заметную поддержку потреблению. По данным "Системного оператора ЕЭС России", в июне 2024 года температура воздуха по стране была на полтора градуса Цельсия выше климатической нормы и почти на три градуса выше прошлогодней.

Выработка ТЭЦ в июне выросла на 7,2%. Выпуск такой газоёмкой продукции, как аммиак (это в том числе основа производства азотных удобрений) в июне увеличился на 1% - до 9 млн т. На внешних рынках росли поставки "Газпрома" в Китай и Узбекистан.

Суммарно добыча газа за 6 месяцев 2024 года, по данным Росстата, составила 345,8 млрд куб. м (годом раньше было 319,7 млрд куб. м), то есть рост составил 8,2%.

Согласно среднесрочному макропрогнозу, добыча газа в РФ в 2024 году ожидается на уровне 666,7 млрд куб. м. При этом по итогам первых шести месяцев она превзошла прогнозный трек более чем на 11 млрд куб. м.

В 2021 году в России было добыто 763 млрд куб. м газа, в 2022-м - 676 млрд куб. м, в 2023-м - 638 млрд куб. м.

Производство газа в РФ в 2022 и 2023 годах значительно снизилось из-за сокращения потоков в западном направлении. С другой стороны - растет потребление внутри страны, а также поставки в Азию.

Россия в июне должна увеличить сокращение добычи нефти по сравнению с маем в рамках договоренностей со странами ОПЕК+.

Как сообщалось, во II квартале 2024 года Россия с рядом стран ОПЕК+, которые дополнительно к своим квотам добровольно сокращают добычу, пообещала снизить добычу нефти и экспорт в разных вариациях.

Официальная квота России по добыче нефти на 2024 год в рамках ОПЕК+ составляет 9,95 млн б/с. С учетом добровольного сокращения добычи, объявленного в апреле 2023 года рядом стран на весь 2024 год, - 9,45 млн б/с. В конце 2023 года эти же 8 стран объявили о дополнительных сокращениях на I квартал 2024 года, а в марте продлили их на II квартал.

В рамках этих договоренностей, Россия обещала сокращать добычу и экспорт в разных вариациях на 471 тыс. б/с: в апреле Россия должна была снизить добычу на 350 тыс. б/с, а экспорт - на 121 тыс. б/с; в мае - на 400 тыс. б/с и 71 тыс. б/с соответственно; в июне будет сокращать только добычу на 471 тыс. б/с.

То есть, в апреле добыча РФ должна находиться на уровне 9,1 млн б/с, в мае - 9,05 млн б/с, в июне - 8,979 млн б/с, что соответствует квоте Саудовской Аравии.

В начале недели на внешних рынках продолжились распродажи рискованных активов из-за панических настроений, возникших после выхода 2 августа слабых данных по занятости из США.



Индекс S&P падал до 5150, а доходности по 10-летним облигациям США снижались до 3,80%. Дополнительно сыграл технический фактор – дальнейшее укрепление японской иены вызвало продолжение сворачивания «кэрри-трейд» сделок. • Однако вышедшие на неделе данные не подтвердили резкое замедление экономики США. Индекс деловых настроений ISM сферы услуг США за июль показал рост 48,8 до 51,4. Свежая оценка экономического роста в США за 3 кв. 2024 г. от ФРБ Атланты по модели GDPNow показывает текущие темпы роста в размере 2,9% годовых. Первоначальные заявки по безработице в США за последнюю неделю снизились с 250 тыс. до 233 тыс., до среднего для последних месяцев значения.

Месячная инфляция Китая в июле составила 0,5% м/м против прогноза 0,3% м/м. В годовом выражении инфляция выросла с 0,2% г/г до 0,5% г/г (прогноз 0,3% г/г). • Торговый баланс Китая в июле показал профицит в размере \$84,6 млрд, ожидалось \$97,5 млрд, в июне профицит составлял \$99 млрд. Темп роста экспорта сократился с 8,6% г/г до 7,0% г/г, импорт перешел от спада в -2,3% г/г к росту сразу на 7,2% г/г.

Минфин объявил, что с 7 августа по 5 сентября чистые продажи валюты будут равны 7,3 млрд руб. в день против 3 млрд руб. в день с 5 июля по 6 августа. Продажи складываются из покупок валюты на 1,1 млрд руб. в день в рамках бюджетного правила и продаж валюты на 8,4 млрд руб. в день в рамках «нерегулярных» операций по зеркалированию использования ФНБ. • В июле федеральный бюджет был исполнен с дефицитом в 433 млрд руб. Накопленный с начала года дефицит расширился до 1,4 трлн руб. при плане Минфина на весь год в 2,1 трлн руб. Ненефтегазовые доходы продолжают складываться выше плановой траектории Минфина – в первую очередь, за счет разогретой экономики. • Индекс Мосбиржи закрыл неделю на отметке 2846 и снижается уже четвертый месяц подряд. Падение от максимума приближается к 20%.

Российский рынок продолжал торговаться в узком диапазоне: в понедельник индекс Мосбиржи упал на 0,12%, индекс РТС потерял 3,88% на фоне ослабления рубля. ЦБ РФ установил курс USD/RUB на отметке 89,9475 (+2,22%).

Индекс Мосбиржи по итогам пятницы снизился на 0,15%, до 2848,29 пункта.

12 августа компания начнет обмен акций и АДР кипрской HeadHunter Group PLC на бумаги МКПАО «Хэдхантер».

В сообщении компании говорится, что оферта предназначена для владельцев обыкновенных акций Headhunter Group, а также для владельцев АДР кипрской компании, права на которые учитываются как в НРД и СПБ Банке, так и вне российской депозитарной инфраструктуры.

Сбор заявок на обмен будет проходить с 12 августа по 5 сентября. На весь этот период торги бумагами Headhunter будут приостановлены. Последним днем торгов бумагами Headhunter в стакане T+1 была пятница, 9 августа.

Ожидается, что торги акциями МКПАО «Хэдхантер» на Мосбирже начнутся 23 сентября. Сейчас компания находится в процессе получения листинга акций на Московской бирже.



4. ОБОСНОВАНИЕ ВЫБОРА ПОДХОДА ДЛЯ ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

4.1 Сравнительный подход

В рамках сравнительного подхода оценщик определяет стоимость акций, паев, долей в уставном (складочном) капитале, имущественного комплекса на основе информации о ценах сделок с акциями, паями, долями в уставном (складочном) капитале, имущественными комплексами организаций-аналогов с учетом сравнения финансовых и производственных показателей деятельности организаций-аналогов и соответствующих показателей организации, ведущей бизнес, а также на основе ценовой информации о предыдущих сделках с акциями, паями, долями в уставном (складочном) капитале, имущественным комплексом организации, ведущей бизнес. ФСО №8 п. 10.

Сравнительный подход к оценке предприятия предполагает, что наиболее вероятной величиной стоимости оцениваемого предприятия может быть реальная цена продажи аналогичного предприятия, зафиксированная рынком. Он основывается на информации о ценах продажи аналогичных предприятий и, следовательно, на принципе замещения. Достоинство подхода сравнительного анализа продаж — это простота использования. Недостаток — не всегда имеются сравнительные данные, что характерно для условий современной России. Подход сравнения продаж дает неудовлетворительные результаты в условиях высоких темпов инфляции, при недостатке данных о рыночных продажах сопоставимых объектов или их низкой достоверности, а также при резких изменениях экономических условий.

Сравнительный подход рекомендуется применять, когда доступна достоверная и достаточная для анализа информация о ценах и характеристиках объектов-аналогов. При этом могут применяться как цены совершенных сделок, так и цены предложений.

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

Практическое применение метода сравнения продаж возможно при наличии развитого рынка, и, наоборот, при отсутствии такого рынка либо его недостаточной развитости, а также, если оцениваемый объект является специализированным либо обладает исключительными экономическими выгодами и обременениями, не отражающими общее состояние рынка, применение этого метода нецелесообразно.

Сравнительный подход в зависимости от целей оценки является важнейшим при определении стоимости акции. Использование сравнительного подхода возможно при наличии достоверной и доступной информации о ценах аналогов оцениваемой акции и действительных условиях сделок с ними.

Определение стоимости акции с использованием сравнительного подхода осуществляется методом рынка капитала.

Преимуществом использования сравнительного подхода для акций является наличие идеальных аналогов — других акций этого же выпуска (эмиссии).

Процесс оценки акции сравнительным подходом состоит в сборе информации о сделках с аналогичными акциями. Оценщику необходимо изучить данные фондового рынка. Если по оцениваемой акции сделки совершались через нескольких организаторов торговли, то оценщик вправе выбрать в качестве информационной базы данные любого из них.

Оценщику необходимо проанализировать частоту операций с оцениваемыми акциями и динамику цен на них.

Поскольку на рынке отсутствуют котировки участников рынка, биржевые и внебиржевые котировки по оцениваемой акции, в данном отчете Оценщик принял решение не применить сравнительный подход к оценке объекта оценки.



4.2 Доходный подход

Применяя доходный подход к оценке, Оценщик должен (в соответствии с ФСО №8):

Доходный подход основывается на принципе ожидания, согласно которому потенциальный покупатель делает вывод о стоимости собственности в зависимости от предполагаемой отдачи, которая может быть получена в будущем от владения и получения ожидаемых доходов от объекта оценки. Рыночная стоимость определяется путем пересчета будущих денежных потоков, генерируемых собственностью, в настоящую стоимость с помощью коэффициента капитализации или ставки дисконтирования.

Доходный подход имеет особое значение при оценке акций, так как именно величина, способ и время получения дохода и выгод от владения ценными бумагами интересует инвестора прежде всего. Следовательно, базовая формула доходного подхода является основной формулой расчета стоимости акций. Базовая формула метода дисконтирования для оценки стоимости акций имеет следующий вид:

$$S_{\text{обл}} = \sum_{t=1}^T \frac{P_{\text{куп}}}{(1+r_t)^t} + \frac{N_{\text{обл}}}{(1+r_T)^T},$$

где: $P_{\text{куп}}$ – ежегодные купонные выплаты по акции;

R – ставка дисконтирования;

$N_{\text{обл}}$ – номинальная стоимость акции;

T – количество лет до наступления срока погашения акции.

Купонные выплаты по акций с фиксированной ставкой купона — определяется как отношение периодического платежа к цене приобретения.

Купонная доходность — норма процента, которая указана на ценной бумаге и которую эмитент обязуется уплатить по каждому купону. Платежи по купонам могут производиться раз в квартал, по полугодиям или раз в год.

Методы доходного подхода к оценке ценных бумаг, применимы, когда существует достоверная информация, позволяющая прогнозировать будущие доходы, которые способен приносить оцениваемый объект. В условиях текущей социально-экономической обстановки, обусловленной пандемией, событиями, произошедшими после 24.02.2022г., когда общедоступная информация по независящим от оценщика объективным причинам не позволяет достоверно спрогнозировать влияние внешних факторов на ценообразование рынка объекта оценки в условиях пандемии и событий, произошедших после 24.02.2022г., применение методов доходного подхода к оценке ценных бумаг может дать некорректный результат оценки. В текущих условиях, по мнению оценщика, при наличии исходной информации, достаточной для применения методов затратного подхода, целесообразно отказаться от применения методов доходного подхода в пользу методов затратного подхода как единственно возможных для корректной оценки стоимости ценных бумаг в текущих рыночных условиях.

4.3 Затратный подход

В рамках затратного подхода оценщик определяет стоимость объекта оценки на основе стоимости принадлежащих организации, ведущей бизнес, активов и принятых обязательств. Применение затратного подхода носит ограниченный характер и данный подход, как правило, применяется, когда прибыль и (или) денежный поток не могут быть достоверно определены, но при этом доступна достоверная информация об активах и обязательствах организации, ведущей бизнес. ФСО №8 п. 11.



Затратный подход к оценке бизнеса используется, когда стоимость активов оценивается на основе их восстановительной стоимости. Определяя тем самым затраты, которые понесет любой инвестор, попытавшись воссоздать имущественный комплекс компании, приобретая только права на ее бизнес.

Затратный (имущественный) подход при оценке акций в силу их материально-вещественной и правовой природы имеет свои особенности.

В затратном подходе предполагается, что затраты, необходимые для создания оцениваемого объекта в его существующем состоянии или воспроизведения его потребительских свойств, соответствуют рыночной стоимости данного объекта. Такое предположение оправдано, так как покупатель вряд ли пожелает платить за объект больше того, что может стоить приобретение равноценного объекта.

Рыночная стоимость акций затратным подходом представляет собой стоимость затрат на ее приобретение либо стоимость имущества, которое можно получить взамен нее.

В случаях, когда целью оценки акции является ее продажа, возникает необходимость определения стоимости акции, компенсирующей затраты продавца на приобретение и владение ею.

Платежи по акциям и их выкуп чаще всего производятся деньгами. Однако достаточно широко распространены акции, выплаты по которым и сумма погашения выплачиваются ценными бумагами или иным имуществом.

Оценка стоимости акций, по которым предусмотрены купонные платежи и погашение выкупной стоимости за счет определенного имущества, представляет собой определение рыночной стоимости этого имущества. Оценку стоимости имущества, выплачиваемого в качестве дохода по акции и его выкупной стоимости, необходимо основывать на определении затрат, необходимых для восстановления или замещения данного имущества.

Акции, предусматривающие вместо их выкупа обмен на другие ценные бумаги, называются конвертируемыми. Конвертируемые акции чаще всего обмениваются на обыкновенные или привилегированные акции. Стоимость конвертируемой акций определяется как рыночная стоимость получаемой взамен ценной бумаги.

Использование затратного подхода в данном случае возможно, который подразумевает определение величины затрат на приобретение ценные бумаги. В силу вышесказанного Оценщик в рамках данного Отчета применяет затратный подход к оценке объекта оценки.



5. РАСЧЕТ ВЕЛИЧИНЫ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ ЗАТРАТНЫМ ПОДХОДОМ

Использование затратного подхода осуществляется при наличии возможности восстановления или замещения объекта оценки. Затратный подход к оценке интеллектуальной собственности основан на определении затрат, необходимых для восстановления или замещения объекта оценки с учетом его износа.

Оценка справедливой (рыночной) стоимости с использованием затратного подхода включает следующие основные процедуры:

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

Затратный подход при оценке акции в силу их материально-вещественной и правовой природы имеет свои особенности.

В затратном подходе предполагается, что затраты необходимые для создания оцениваемого объекта в его существующем состоянии или воспроизведения его потребительских свойств соответствуют рыночной стоимости данного объекта.

Рыночная стоимость акции затратным подходом представляет собой стоимость затрат на ее приобретение.

Для определения рыночной и справедливой (рыночной) стоимости, предъявленной к оценке акции, Оценщик применил затратный подход к оценке, который подразумевает определение величины затрат на приобретение данной акции.

Согласно предоставленной документации Заказчиком и изученной информации в сети интернет последний торговый день торгов оцениваемых Депозитарных расписок иностранного эмитента на акции. Код ценной бумаги: HHRU. Полное наименование: АДР HeadHunter Group PLC ORD SHS. Эмитент депозитарных расписок: JPMorgan Chase Bank, N.A., Код ISIN US42207L1061. Валюта: USD. Был 09 августа 2024 года.

Таким образом, по данным сайта MOEX, для расчета объекта оценки принимается Рыночная цена (3) (09.08.2024 года), <https://www.moex.com/ru> т.к. в этот день совершались сделки.

Объемы торгов 09.08.2024				
Параметры инструмента		Рынок	Кол-во сделок	Объем сделок, шт
Код ценной бумаги	HHRU	Без учета нерезидентов		Объем сделок, руб.
Классификация	АДР HeadHunter Group ORD SHS	Основной рынок	4 490	26 109
Классификация	HHRU-ADR	Рынок РЕПО	1	1
ISIN код	US42207L1061	Всего (без РЕПО)	4 490	26 109
Валюта контракта	USD	Всего	4 491	26 110
Дата начала торгов	25.09.2020			100 931 137
Уровень исполнения	1			
ИД-допущен к торгам по листингу биржи	Нет	Идентификатор режима торгов		TQBR
Функция для идентификации инвесторов	Нет	Валюта в которой ведутся торги		818
Допуск к упрощенной депозитарной торговой системе	Да	Цена последнего периода/Цена аукциона открытия		3 920
Вид/категория ценной бумаги	Депозитарные расписки	Цена сделки минимальная		3 920
Идентификатор режима торгов	TQBR	Цена сделки максимальная		3 925
Количество ценных бумаг в одном стандартном лоте	1	Цена последней сделки		3 908
Номинальная стоимость одной ценной бумаги, в валюте инструмента	0	Цена закрытия		3 908
Индикатор "торговые операции разрешены/запрещены"	А	Количество сделок за день, шт		4 490
Режим торгов	Т+ Аукцион ДР - безарес.	Объем сделок за день, штук ценных бумаг		26 109
Группа инструментов	EQIN	Объем сделок за день		100 931 137
Сектор (Г/И/Ф/К)	—	Объем первой сделки		—
Дата расчета сделки	15.08.2024	Объем последней сделки		—
Выход в индексы	Индекс МосБиржи SMID, Индекс МосБиржи IT, Индекс МосБиржи Исламский, Индекс РТС IT, RTS SMID Index, Индекс РТС широкого рынка, Индекс широкого рынка, Индекс МосБиржи инноваций	Средневзвешенная цена		3 866
		Рыночная цена (3), руб/шт		3 866
		Объем сделок для расчета рыночной цены (3), руб/шт		100 931 137
		Объем сделок для расчета рыночной цены (3), руб/шт		100 931 137
		3-х месячный средневзвешенный оборот по сделкам с плечами		0

Источник: <https://www.moex.com/ru/issue.aspx?code=HHRU>



Соответственно стоимость оцениваемой Депозитарной расписки иностранного эмитента на дату оценки 14.08.2024г. в валюте Российской Федерации составит:

Наименование объекта оценки	Кол-во, шт	Справедливая стоимость, руб.
Депозитарные расписки иностранного эмитента на акции. Код ценной бумаги: HHRU. Полное наименование: АДР HeadHunter Group PLC ORD SHS. Эмитент депозитарных расписок: JPMorgan Chase Bank, N.A., Код ISIN US42207L1061. Валюта: USD	1	3 866,00
Депозитарные расписки иностранного эмитента на акции. Код ценной бумаги: HHRU. Полное наименование: АДР HeadHunter Group PLC ORD SHS. Эмитент депозитарных расписок: JPMorgan Chase Bank, N.A., Код ISIN US42207L1061. Валюта: USD	12 700,00	49 098 200,00

Таким образом, величина справедливой (рыночной) стоимости оцениваемой депозитарной расписки, определенная затратным подходом, составляет:

Наименование объекта оценки	Кол-во, шт.	Справедливая (рыночная) стоимость, руб.
Депозитарные расписки иностранного эмитента на акции. Код ценной бумаги: HHRU. Полное наименование: АДР HeadHunter Group PLC ORD SHS. Эмитент депозитарных расписок: JPMorgan Chase Bank, N.A., Код ISIN US42207L1061. Валюта: USD	1,00	3 866,00
Депозитарные расписки иностранного эмитента на акции. Код ценной бумаги: HHRU. Полное наименование: АДР HeadHunter Group PLC ORD SHS. Эмитент депозитарных расписок: JPMorgan Chase Bank, N.A., Код ISIN US42207L1061. Валюта: USD	12 700,00	49 098 200,00



6. СОГЛАСОВАНИЕ РЕЗУЛЬТАТОВ ОЦЕНКИ

6.1 Описание процедуры согласования

Для получения итоговой стоимости объекта оценки осуществляется процедура согласования (обобщения) результатов расчета стоимости объекта оценки при использовании различных подходов к оценке и методов оценки.

С помощью стандартных подходов к оценке оцениваемого объекта, Оценщик пришел к соответствующим результатам. При согласовании полученных результатов по каждому из применявшихся подходов, оценщику необходимо определить итоговую величину стоимости. Признанным способом согласования результатов оценки считается метод средневзвешенной величины результирующей стоимости, который реализуется формулой:

$$C_{\text{и}} = C_{\text{з}} * K_1 + C_{\text{ср}} * K_2 + C_{\text{д}} * K_3,$$

где: $C_{\text{и}}$ – итоговая стоимость объекта оценки;

$C_{\text{з}}$ – стоимость, полученная затратным подходом;

$C_{\text{ср}}$ – стоимость, полученная сравнительным подходом;

$C_{\text{д}}$ – стоимость, полученная доходным подходом;

K_1, K_2, K_3 – соответствующие весовые коэффициенты ($K_1 + K_2 + K_3 = 1$).

Для расчета весовых коэффициентов существует ряд методик, основные из которых приведены в учебном пособии «Оценка стоимости недвижимости», Е.И. Ивановой под редакцией М.А. Федотовой (М., КНОРУС, 2009г.). В каждом случае оценщик самостоятельно выбирает один из методов обобщения результатов оценки:

- метод ранжированной оценки критериев стоимости;
- метод распределения весовых коэффициентов;
- метод, разработанный компанией Делойт и Туш;
- метод интерполяции на базе Наегли;
- метод анализа иерархий (МАИ);
- метод логического обоснования.

Метод ранжированной оценки критериев стоимости предполагает определение удельного веса результатов оценки, полученных каждым подходом, на основе их ранжирования по соответствующей шкале по отдельным критериям. С данной методикой перекликается и процедура обобщения результатов оценки, опубликованная А. Шаскольским на секции по оценке недвижимости, работавшей в рамках VIII Международного ежегодного конгресса «СЕРЕАН» 15 – 19 октября 2002 года, которая наиболее часто используется оценщиками и проверена практикой.

Метод распределения весовых коэффициентов заключается в усреднении весовости критериев влияния по каждому подходу.

Методика, разработанная компанией Делойт и Туш, основана на определении удельного веса каждого из полученных результатов оценки путем составления ответов на анкеты, разработанные для каждого подхода оценки.

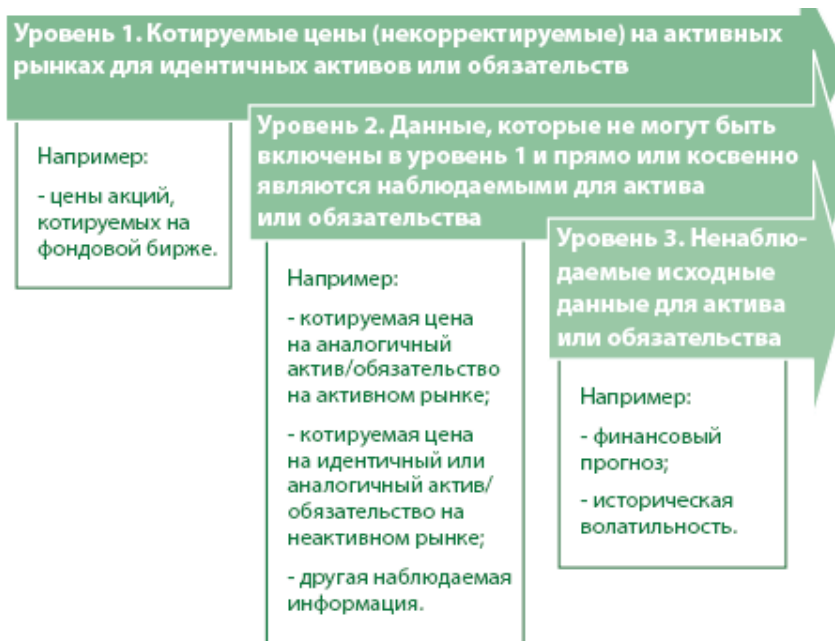
Метод интерполяции на базе Наегли отличается от других методик тем, что в данном случае не определяется удельный вес стоимостных результатов оценки. В основе метода лежит суждение оценщика о том, какой из трех полученных результатов является наименее достоверным. При этом два наиболее достоверных результата поочередно сопоставляются с наименее объективным с целью определения степени отклонения.

Метод анализ иерархий (МАИ), разработанный американским математиком Томасом Саати, дает возможность проанализировать результаты всех попарно взвешенных вариантов, и систематизировать их. Для этого производится построение обратносимметричных матриц интенсивности проявления элемента иерархии i относительно элемента иерархии j , которые определяются по специальной шкале интенсивности.



Метод логического обоснования подразумевает проведение оценщиком анализа результатов по каждому из подходов путем логических рассуждений о качестве используемой исходной информации и соответствии применяемых подходов цели, и задаче оценки без применения математического аппарата.

МСФО 13 вводит понятие иерархии справедливой стоимости, которая разделяет исходные данные на три категории. Высший приоритет отдан уровню 1, а низший — уровню 3. Оценщик должен стремиться максимально часто использовать данные первого уровня и как можно реже — третьего уровня.



6.2 Обоснование выбора использованных весов

Выбор того или иного подхода осуществляется исходя из специфики оцениваемого объекта, особенностей конкретного рынка и состава сведений, содержащихся в собранной информации. Следовательно, важнейшими критериями, определяющими применение того или иного подхода при оценке недвижимости, являются:

- достаточность и достоверность информации, используемой при оценке (А);
- способность учитывать конъюнктуру рынка (Б);
- способность учитывать специфические особенности объекта (В).

Критерий А. Достаточность и достоверность информации. В зависимости от наличия, точности и достоверности информации, используемой в расчетах, Оценщик экспертно проставляет балл, характеризующий степень обеспеченности применения подхода информацией.

Критерий Б. Способность учитывать конъюнктуру рынка. Определяется Оценщиком экспертно для того или иного подхода в зависимости от характера рынка, спроса и предложения, срока экспозиции объекта.

Критерий В. Способность учитывать специфические особенности объекта. Определяется экспертно для того или иного подхода в зависимости от характера эксплуатации объекта оценки, нетипичных обстоятельств, связанных с объектом оценки и т.д.

Так как вышеописанные критерии обладают одинаковой значимостью для данного объекта оценки, определим, насколько использованные подходы удовлетворяют вышеописанным критериям. Каждому из подходов экспертно присваиваются баллы от 1 до 2 (1 – абсолютно не отвечает критерию; 2 – полностью отвечает критерию). Данные заносятся в таблицу.

При использовании одного подхода к определению справедливой (рыночной) стоимости объекта оценки согласование результатов не требуется.

**7. ЗАКЛЮЧЕНИЕ О СПРАВЕДЛИВОЙ (РЫНОЧНОЙ) СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ**

В соответствии с п. 14 Федерального стандарта оценки №1, утвержденного приказом, МЭР РФ № 200, от 14.04.2022 г., обязательным к применению субъектами оценочной деятельности, итоговая величина стоимости объекта оценки должна быть выражена в валюте Российской Федерации (в рублях).

В соответствии с определением Международного стандарта финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», итоговая величина справедливой (рыночной) стоимости объекта оценки по состоянию на 14 августа 2024 года, по мнению Оценщика, составляет:

Наименование объекта оценки	Кол-во, шт.	Справедливая (рыночная) стоимость, руб.
Депозитарные расписки иностранного эмитента на акции. Код ценной бумаги: HHRU. Полное наименование: АДР HeadHunter Group PLC ORD SHS. Эмитент депозитарных расписок: JPMorgan Chase Bank, N.A., Код ISIN US42207L1061. Валюта: USD	1,00	3 866,00
Депозитарные расписки иностранного эмитента на акции. Код ценной бумаги: HHRU. Полное наименование: АДР HeadHunter Group PLC ORD SHS. Эмитент депозитарных расписок: JPMorgan Chase Bank, N.A., Код ISIN US42207L1061. Валюта: USD	12 700,00	49 098 200,00

В соответствии со ст. 12 Федерального закона №135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» от 29 июля 1998г., в действующей редакции, обязательного к применению субъектами оценочной деятельности, итоговая величина стоимости объекта оценки, указанная в отчете об оценке, может быть признана рекомендуемой для целей совершения сделки с объектами 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.

Оценщик,
член СРО «СОЮЗ»
Шаданова В. С.

Директор ООО «Бюро оценки»
Сергеенко Л. В.



8. СПИСОК НОРМАТИВНЫХ ДОКУМЕНТОВ И ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Гражданский кодекс Российской Федерации;
2. Федеральный закон №135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» от 29 июля 1998г., (в действующей редакции);
3. Федеральные стандарты оценки – ФСО №№ I, II, III, IV, V, VI утвержденные приказом МЭР РФ № 200, от 14.04.2022 г.;
4. ФСО № 8 утвержденный приказом МЭР № 326 от 01.06.2015 г., ФСО № 11 утвержденный приказом МЭР № 385 от 22.06.2015 г.;
5. «Оценка бизнеса», А.Г. Грязновой, М.А. Федотовой, 2001г.;
6. «Анализ финансовой отчетности: Учебное пособие», Донцова Л. В., Никифорова Н. А., 2004г.;
7. «Методы капитализации доходов: Курс лекций», Грибовский С.В., 1997г.;
8. «Оценка бизнеса», Есипов В.Е., Маховикова Г.А., Терехова В.В., 2001г.;
9. «Оценка бизнеса и управление стоимостью предприятия», Валдайцев С.В., 2001г.;
10. «Оценка предприятия», Григорьев В.В., Федотова М.А., 1997г.;
11. «Руководство по оценке бизнеса», Десмонд Г.М., Келли Р.Э. (1996г.);
12. «Оценка стоимости активной части основных фондов», Ковалев А.П., 1997г.;
13. «Оценка стоимости предприятия (бизнеса)», Щербаков В.А., Щербакова Н.А., 2007г.;
14. «Оценка и переоценка основных фондов», Григорьев В.В., 1995г.;
15. «Оценка для целей залога. Теория, практика, рекомендации», Федотова М.А., Рослов В.Ю., Щербакова О.Н., Мышанов А.И., 2008 г.;
16. «Объекты интеллектуальной собственности», Кныш Ю.А.;
17. «Методы оценки интеллектуальной собственности», Шипова Е.В., 2007 г.;
18. Указание ЦБ РФ от 25 августа 2015 года № 3758-У.
19. И.В. Чистникова, М.В. Антонова. Методические подходы к оценке рыночной стоимости облигаций // Вестник ИжГТУ. 2010. № 3(47), с.52-54;
20. Материалы, рекомендованные Министерством экономического развития России для подготовки к квалификационному экзамену в области оценочной деятельности, адрес размещения: <http://economy.gov.ru/minec/activity/sections/corpmanagment/activity/2017090601>;
21. Терминология (глоссарий), используемая при подготовке вопросов и задач квалификационного экзамена по направлению оценочной деятельности «Оценка бизнеса», рекомендованная Минэкономразвития России: <http://economy.gov.ru/minec/activity/sections/corpmanagment/activity/2017090601>;



9. ПРИЛОЖЕНИЕ

Документация ООО «Бюро Оценки»



г. Новосибирск, Россия

«23» августа 2023 г.

ПОЛИС СТРАХОВАНИЯ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ЮРИДИЧЕСКОГО ЛИЦА ПРИ ОСУЩЕСТВЛЕНИИ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ
№ 5691R/776/50033/23

Настоящий Полис выдан Страховщиком в подтверждение условий Договора обязательного страхования ответственности оценщика № 5691R/776/50033/23 (далее Договор страхования), заключенного между Страхователем и Страховщиком, неотъемлемой частью которого он является. Настоящий Полис не изменяет, не дополняет условий Договора страхования; при наличии противоречий между настоящим Полисом и Договором страхования, преимущественную силу имеет Договор страхования.

1. СТРАХОВАТЕЛЬ:

ООО «БЮРО ОЦЕНКИ»
Россия, 129594, г. Москва, ВН.ТЕР.Г. МУНИЦИПАЛЬНЫЙ ОКРУГ МАРЬИНА РОЩА, УЛ ШЕРЕМЕТЬЕВСКАЯ,
Д. 26, ПОМЕЩ. 47
ИНН: 5404188544 КПП: 771701001

2. СТРАХОВЩИК:

Акционерное Общество «АльфаСтрахование»
Россия, 115162, г. Москва, ул. Шаболова, д. 31, стр. «Б»
ИНН: 7713056834 КПП: 775001001
Лицензия СИ № 2239 от 13.11.2017 г.

3. ПЕРИОД СТРАХОВАНИЯ:

С 00:00 часов «26» сентября 2023 г. по 24:00 часов «25» сентября 2024 г. (Период страхования).

4. СТРАХОВАЯ СУММА:

10 000 000,00 (Десять миллионов и 00/100) рублей по всем страховым случаям.

5. ЛИМИТЫ ОТВЕТСТВЕННОСТИ:

10 000 000,00 (Десять миллионов и 00/100) рублей по каждому страховому случаю
10 000 000,00 (Десять миллионов и 00/100) рублей по одному потерпевшему
10% от страховой суммы, указанной в разделе 12 настоящего Договора, по всем страховым случаям по возмещению судебных и иных расходов Страхователя.

6. ФРАНШИЗА:

Не установлена.

7. ОБЪЕКТ СТРАХОВАНИЯ:

В соответствии с п. 2.1.2 Правил.

8. СТРАХОВОЙ СЛУЧАЙ:

8.1. Страховым случаем являются события, предусмотренные п. 6.1 настоящего Договора, с наступлением которых возникает обязанность Страховщика произвести страховую выплату Выгодоприобретателям, вред имущественным интересам которых нанесен в результате Застрахованной деятельности Страхователя.
8.2. 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 принятие которого застрахован по настоящему Договору, при условии что такие расходы предварительно письменно согласованы со Страховщиком и такие расходы произведены с целью отклонить требования (иски, претензии) о возмещении вреда или снизить размер возмещения.

9. ЗАСТРАХОВАННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ:

Профессиональная деятельность сотрудников Страхователя, направленная на установление в отношении объектов оценки рыночной или иной стоимости, предусмотренной федеральными стандартами оценки. Сотрудниками Страхователя признаются оценщики – физические лица, право осуществления оценочной деятельности которых не приостановлено, соответствующие требованиям статьи 24 Федерального закона от 29.07.1998 № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» (с изменениями и дополнениями), выполняющие работу в пределах объема их профессиональной (оценочной) деятельности на основании трудового договора, заключенного со Страхователем.

10. ТЕРРИТОРИЯ СТРАХОВАНИЯ:

Территория страхования: Российская Федерация.

СТРАХОВЩИК

АО «АльфаСтрахование»

М.П.
Заместитель директора – руководитель блока

Козлов Олег Владимирович

Доверенность №3769/23N от 07.08.2023

Менеджер договора со стороны Страховщика: Яблокова Ольга Анатольевна
Электронная почта: YablokovaOA@alfastrah.ru



Документы на Сергеевко Михаила Кронидовича



Ассоциация
Саморегулируемая организация оценщиков «СОЮЗ»

Регистрационный номер 0004 от 08.08.2007 г. в Едином государственном реестре
саморегулируемых организаций оценщиков

8-800-311-25-78, 8 (495) 969-13-00, www.soyuz.ru, soyuz@soyuz.ru
101000, г. Москва, ул. Покровка, дом 33, помещ. 10

Выписка
из реестра членов саморегулируемой организации оценщиков

Настоящая выписка из реестра членов саморегулируемой организации
оценщиков выдана по заявлению

ООО "Бюро оценки"

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

о том, что

Сергеевко Михаил Кронидович

(Ф.И.О. оценщика)

является членом Ассоциации Саморегулируемой организации оценщиков «СОЮЗ»,
включен(а) в реестр оценщиков 13.11.2019 г. за регистрационным № 1355
(сведения о наличии членства в саморегулируемой организации оценщиков)

право осуществления оценочной деятельности не приостановлено
(сведения о приостановлении права осуществления оценочной деятельности)

№ 026687-2 от 28.07.2021 по направлению «Оценка движимого имущества», № 026686-1 от
28.07.2021 по направлению «Оценка недвижимости», № 026688-3 от 28.07.2021 по
направлению «Оценка бизнеса»

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

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

Данные сведения предоставлены по состоянию на «01» ноября 2023г.

Дата составления выписки «01» ноября 2023г.

Специалист отдела ведения реестра
Ассоциации СРО «СОЮЗ»



Лесниченко В.А.

М.П.



ИНГОССТРАХ

Просто быть уверенным

ДОГОВОР

ОБЯЗАТЕЛЬНОГО СТРАХОВАНИЯ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ОЦЕНЩИКА

№ 433-722-152873/23

«19» октября 2023 г.

г. Новосибирск

1. СТРАХОВАТЕЛЬ:	1.1. Сергеенко Михаил Кронидович Паспортные данные: Паспорт гражданина РФ серии 50 06 №049953 выдан УВД Ленинского района г. Новосибирска 10.10.2006 г. Адрес регистрации: 127434, г. Москва, ул. Дмитровское шоссе, д. 13, кв. 342
2. СТРАХОВЩИК:	2.1. Страховое публичное акционерное общество «Ингосстрах» Россия, 115035, Москва, ул. Пятницкая, 12 стр.2. ИНН: 7705042179 Филиал СПАО «Ингосстрах» в Новосибирской области 630007 г. Новосибирск, пр-кт Красный, д.11, корп.2
3. ПЕРИОД СТРАХОВАНИЯ (СРОК ДЕЙСТВИЯ ДОГОВОРА / СТРАХОВАНИЯ / РЕТРОАКТИВНЫЙ ПЕРИОД):	3.1. С «11» ноября 2023 г. по «10» ноября 2024 г., обе даты включительно, при условии уплаты страховой премии в срок, предусмотренный настоящим Договором. 3.2. Настоящий Договор покрывает исключительно требования (имущественные претензии) и возмещение реального ущерба, причиненного в Период страхования, заявленные Страхователем в течение срока действия договора, установленного законодательством Российской Федерации. 3.3. Ретроактивный период по настоящему Договору устанавливается, начиная с даты, когда Страхователь начал осуществлять оценочную деятельность.
4. СТРАХОВАЯ СУММА. ФРАНШИЗА:	4.1. Страховая сумма по настоящему Договору по всем страховым случаям (в соответствии с п.7.1. настоящего Договора) устанавливается в размере 300 000,00 (триста тысяч рублей). 4.1.1. Лимит ответственности Страховщика по настоящему Договору по одному страховому случаю устанавливается в размере 300 000,00 (триста тысяч рублей). 4.2. Страховая сумма в отношении Расходов на защиту (в соответствии с п.7.2. настоящего Договора) устанавливается в размере 100 000,00 (сто тысяч рублей). 4.3. По настоящему Договору франшиза не устанавливается.
5. СТРАХОВАЯ ПРЕМИЯ:	5.1. 1 500,00 (одна тысяча пятьсот рублей) за период страхования. Оплата страховой премии производится одновременным платежом в соответствии с выставленным счетом в срок по «11» ноября 2023 г. При наступлении страховой премии в срок, установленный в настоящем Договоре как дата уплаты страховой премии, настоящий Договор считается не вступившим в силу и не влечет каких-либо правовых последствий для его сторон.
6. УСЛОВИЯ СТРАХОВАНИЯ:	6.1. Настоящий Договор заключен и действует в соответствии с Правилами страхования ответственности оценщиков от 06.05.2019 г. (далее – Правила страхования). Перечисленные в настоящем пункте Правила страхования прилагаются к настоящему Договору и являются его неотъемлемой частью. Подписывая настоящий Договор, Страхователь подтверждает, что получил эти Правила страхования, ознакомлен с ними и обязуется выполнять.
7. ОБЪЕКТ СТРАХОВАНИЯ:	7.1. Объектом страхования по настоящему Договору являются имущественные интересы, связанные с риском ответственности Страхователя по обязательствам, возникающим вследствие причинения ущерба заведением, заключенному договору на проведение оценки, и (или) иным третьим лицам. 7.2. Объектом страхования также являются не противоречащие законодательству Российской Федерации имущественные интересы Страхователя, связанные с несением согласованных со Страховщиком Расходов на защиту.
8. СТРАХОВОЙ СЛУЧАЙ:	8.1. Страховым случаем является установленный вступившим в законную силу решением арбитражного суда или признанный Страхователем с письменного согласия Страховщика факт причинения ущерба действиями (бездействия) Страхователя в результате нарушения требований федеральных стандартов оценки, стандартов и правил оценочной деятельности, установленных саморегулируемой организацией оценщиков, членом которой являлся Страхователь на момент причинения ущерба. 8.2. Страховым случаем также является возмещение у Страхователя расходов на защиту при ведении дел в судебных органах, включая расходы на оплату услуг экспертов и адвокатов, которые были понесены в результате предъявления имущественных претензий. 8.3. Страховая защита по настоящему Договору распространяется на страховые случаи, произошедшие в результате действий (бездействия) Страхователя, имевших место в течение Периода страхования и/или Ретроактивного периода.
9. СТРАХОВОЕ ВОЗМЕЩЕНИЕ:	9.1. В сумму страхового возмещения, подлежащего выплате Страховщиком при наступлении страхового случая по настоящему Договору, включаются расходы, указанные в п.п. 10.4.1.1., 10.4.2., 10.4.3., и 10.4.4. Правил страхования. 9.2. Форма выплаты страхового возмещения – в денежной форме.
10. УВЕДОМЛЕНИЯ:	10.1. Не является страховым случаем наступление гражданской ответственности Страхователя за причинение вреда, о факте которого было известно Страхователю до даты заключения настоящего Договора. 10.2. Все письма и уведомления, направляемые в соответствии с настоящим Договором, считаются направленными надлежащим образом если уведомление направлено почтовым отправлением по адресу, указанному в п.1.1. и п.2.1. настоящего Договора, если уведомление направлено в виде сообщения электронной почты, по адресу, указанному в таблице, телефонная связь осуществляется по телефонам, указанным в таблице.

	Страхователь	Страховщик
электронная почта:	buonisk2017@gmail.ru	info@puk.ingos.ru
телефонная связь:	79138906301	81832302330

СТРАХОВАТЕЛЬ: **Сергеенко Михаил Кронидович**
От Страхователя: _____

СТРАХОВЩИК: **СПАО «Ингосстрах»**
От Страховщика: _____
Начальник отдела страхования добровольного филиала СПАО «Ингосстрах» в Новосибирской области Александр Д.П., на основании Доверенности № 9847039-722/22 от 16.01.2023 г.



**КВАЛИФИКАЦИОННЫЙ АТТЕСТАТ
В ОБЛАСТИ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ**

№ 041791-1 « 18 » июля 20 24 г.

Настоящий квалификационный аттестат в области оценочной деятельности по направлению оценочной деятельности

«Оценка недвижимости»

выдан **Сергеенко Михаилу Кронидовичу**

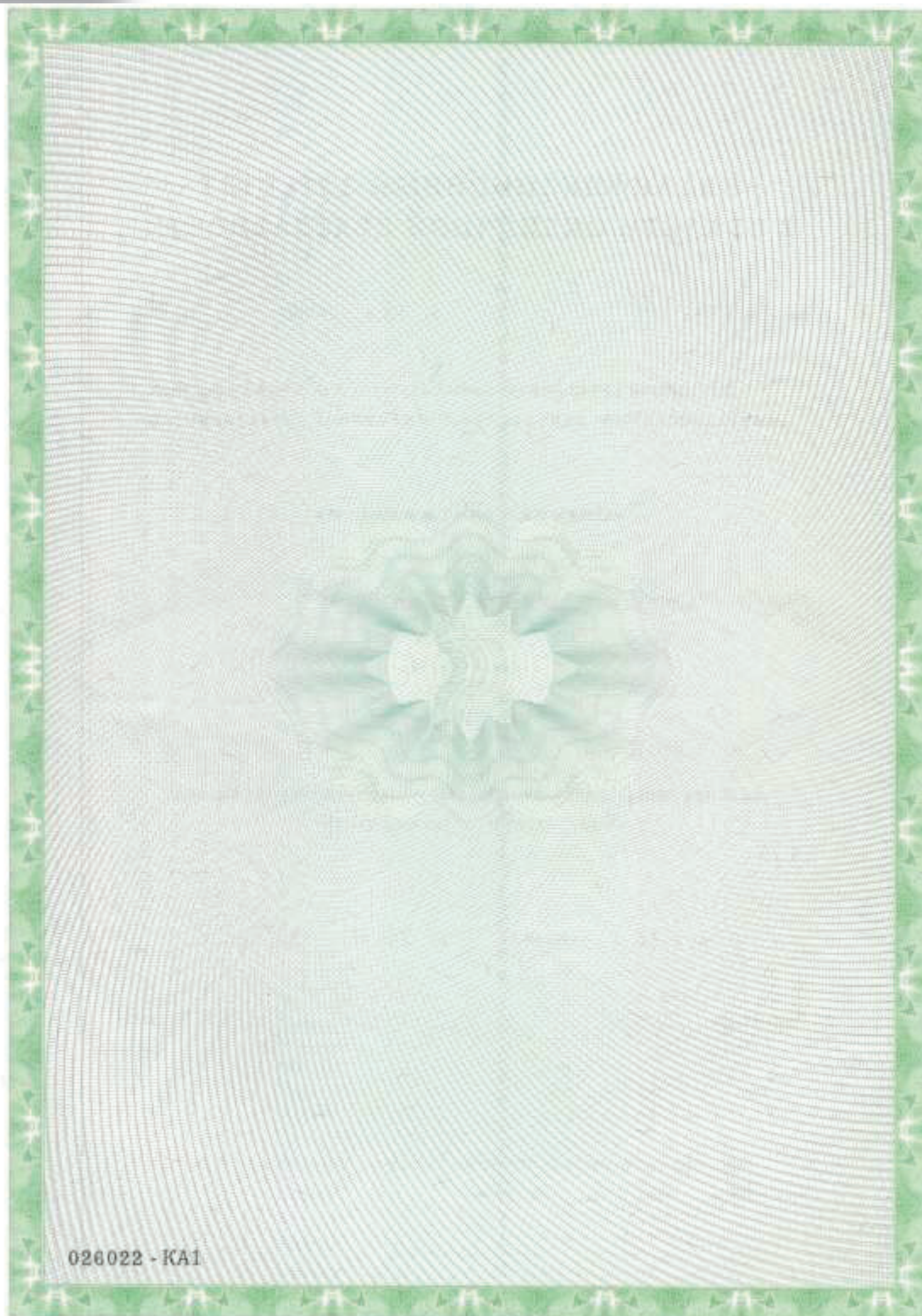
на основании решения федерального бюджетного учреждения
«Федеральный ресурсный центр»

от « 18 » июля 20 24 г. № 361

Директор  А.С. Бункин

Квалификационный аттестат выдается на три года и действует
до « 18 » июля 20 27 г.

АО «ФЕДЕРАЛЬНЫЙ РЕСУРСНЫЙ ЦЕНТР»





**КВАЛИФИКАЦИОННЫЙ АТТЕСТАТ
В ОБЛАСТИ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ**

№ 041811-3

« 18 » июля 20 24 г.

Настоящий квалификационный аттестат в области оценочной
деятельности по направлению оценочной деятельности

«Оценка бизнеса»

выдан

Сергеевко Михаилу Кронидовичу

на основании решения федерального бюджетного учреждения
«Федеральный ресурсный центр»

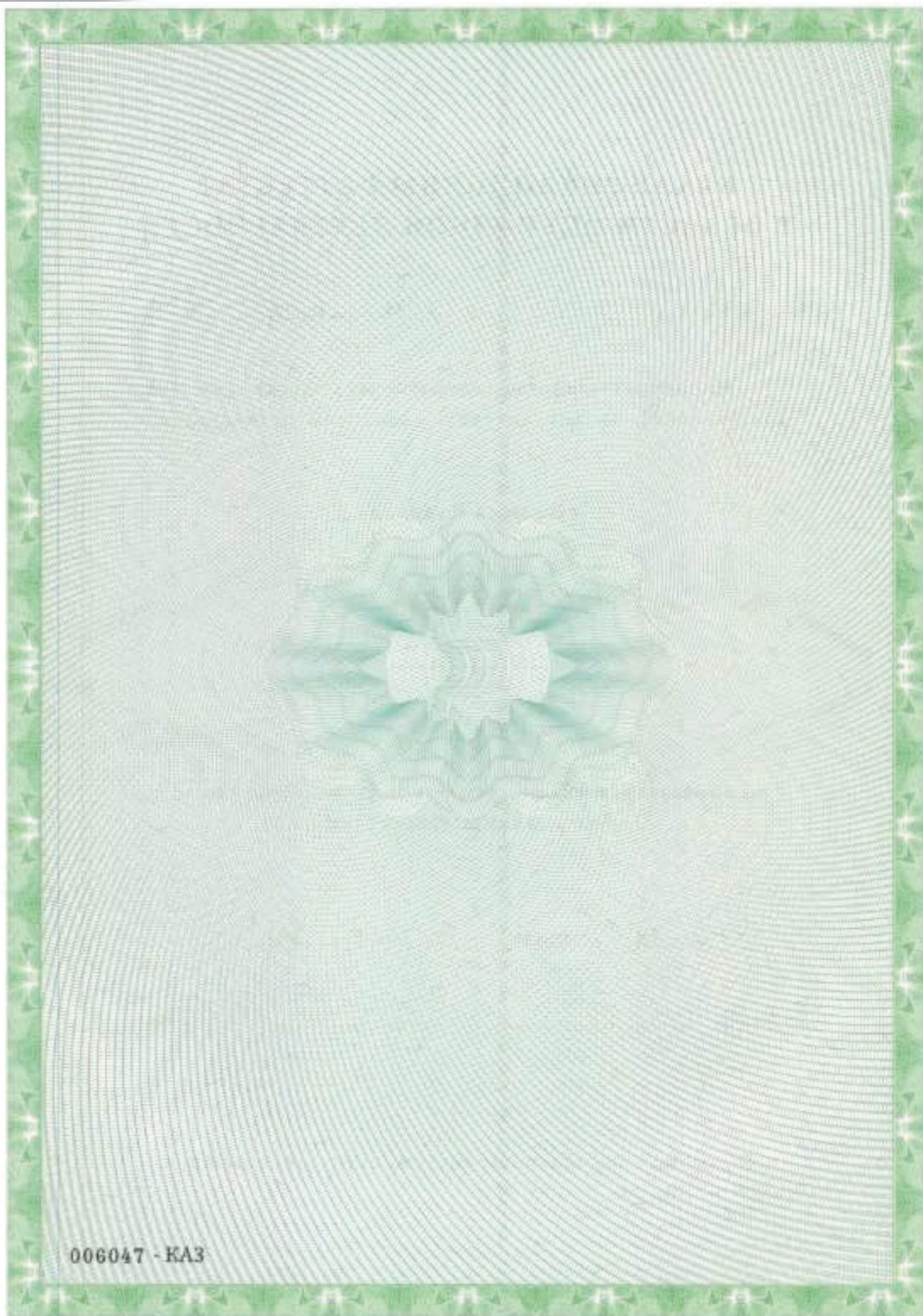
от « 18 » июля 20 24 г. № 361

Директор


А.С. Бункин

Квалификационный аттестат выдается на три года и действует
до « 18 » июля 20 27 г.

ИЗДАНО ВОО «БЮРО ОЦЕНКИ»



006047 - KA3



Документы на Шадонову Валерию Сергеевну



Ассоциация
Саморегулируемая организация оценщиков «СОЮЗ»

Регистрационный номер 0004 от 08.08.2007 г. в Едином государственном реестре
саморегулируемых организаций оценщиков

8-800-511-25-78, 8 (495) 969-13-00, www.srosoyuz.ru, srosoyuz@srosoyuz.ru
101000, г. Москва, ул. Покровка, дом 33, помещ. 10

**Выписка
из реестра членов саморегулируемой организации оценщиков**

Настоящая выписка из реестра членов саморегулируемой организации
оценщиков выдана по заявлению

Шадоновой Валерии Сергеевны
(Ф.И.О. заявителя или полное наименование организации)

о том, что

Шадонова Валерия Сергеевна
(Ф.И.О. оценщика)

является членом Ассоциации Саморегулируемой организации оценщиков «СОЮЗ»,
включен(а) в реестр оценщиков 28.04.2016 г. за регистрационным № 1260
(сведения о наличии членства в саморегулируемой организации оценщиков)

право осуществления оценочной деятельности не приостановлено
(сведения о приостановлении права осуществления оценочной деятельности)

№ 022186-1 от 18.06.2021 по направлению «Оценка недвижимости», № 037309-3 от 24.05.2024
по направлению «Оценка бизнеса»
(сведения о квалификационном аттестате в области оценочной деятельности с указанием
направления оценочной деятельности)

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

Данные сведения предоставлены по состоянию на «06» июня 2024г.

Дата составления выписки «06» июня 2024г.

Специалист отдела ведения реестра
Ассоциации СРО «СОЮЗ»



Ли В.Г.

М.П.

**ИНГОСТРАХ**
Просто быть уверенным**ДОГОВОР**
ОБЯЗАТЕЛЬНОГО СТРАХОВАНИЯ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ОЦЕНЩИКА
№ 433-722-041216/24

«25» марта 2024 г.

г. Новосибирск

- 1. СТРАХОВАТЕЛЬ:** 1.1. Шапонова Валерия Сергеевна
Паспортные данные: Паспорт Гражданства РФ серии 81 23 №062974 выдан МВД ПО РЕСПУБЛИКЕ БУРЯТИЯ 23.06.2023 г.
Адрес регистрации: 630010, Новосибирская обл., г. Новосибирск, ул. Привокзальная, д. 23/1
- 2. СТРАХОВЩИК:** 2.1. Страховое публичное акционерное общество «Ингосстрах»
Россия, 115035, Москва, ул. Питишская, 12 стр.2.
ИНН: 7705042179

Финанс СПАО «Ингосстрах» в Новосибирской области
630007 г.Новосибирск, пр-кт Красный, д.11, корп.2
- 3. ПЕРИОД СТРАХОВАНИЯ (СРОК ДЕЙСТВИЯ ДОГОВОРА СТРАХОВАНИЯ / РЕТРОАКТИВНЫЙ ПЕРИОД):** 3.1. С «11» апреля 2024 г. по «10» апреля 2025 г., обе даты включительно, при условии оплаты страховой премии в порядке, предусмотренном настоящим Договором.
3.2. Настоящий Договор покрывает исключительно требования (имущественные претензии) о возмещении реального ущерба, причиненного в Период страхования, заявленные Страхователем в течение срока исковой давности, установленного законодательством Российской Федерации.
3.3. Ретроактивный период по настоящему Договору устанавливается, начиная с даты, когда Страхователь начал осуществлять оценочную деятельность.
- 4. СТРАХОВАЯ СУММА. ФРАНШИЗА:** 4.1. Страховая сумма по настоящему Договору по всем страховым случаям (в соответствии с п.7.1. настоящего Договора) устанавливается в размере 300 000,00 (треста тысяч рублей).
4.1.1. Лимит ответственности Страховщика по настоящему Договору по одному страховому случаю устанавливается в размере 300 000,00 (треста тысяч рублей).
4.2. Страховая сумма в отношении Расходов на защиту (в соответствии с п.7.2. настоящего Договора) устанавливается в размере 100 000,00 (сто тысяч рублей).
4.3. По настоящему Договору франшиза не установлена.
- 5. СТРАХОВАЯ ПРЕМИЯ:** 5.1. 1 200,00 (одна тысяча двести рублей) за период страхования. Оплата страховой премии производится единовременным платежом в соответствии с выставленным счетом в срок по «11» апреля 2024 г.
При неуплате страховой премии в срок, установленный в настоящем Договоре как дата уплаты страховой премии, настоящий Договор считается не вступившим в силу и не влечет каких-либо правовых последствий для его сторон.
- 6. УСЛОВИЯ СТРАХОВАНИЯ:** 6.1. Настоящий Договор заключен и действует в соответствии с Правилами страхования ответственности оценщиков от 06.05.2019 г. (далее – Правила страхования).
Перечисленные в настоящем пункте Правила страхования прилагаются к настоящему Договору и являются его неотъемлемой частью. Подписывая настоящий Договор, Страхователь подтверждает, что получил эти Правила страхования, ознакомлен с ними и обязуется выполнять.
- 7. ОБЪЕКТ СТРАХОВАНИЯ:** 7.1. Объектом страхования по настоящему Договору являются имущественные интересы, связанные с риском ответственности Страхователя по обязательству, возникшему вследствие причинения ущерба заказчику, заключившему договор на проведение оценки, и (или) иным третьим лицам.
7.2. Объектом страхования также являются не противоречащее законодательству Российской Федерации имущественные интересы Страхователя, связанные с несением согласованных со Страховщиком Расходов на защиту.
- 8. СТРАХОВОЙ СЛУЧАЙ:** 8.1. Страховым случаем является установленный вступившим в законную силу решением арбитражного суда или принятым Страхователем с письменного согласия Страховщика факт причинения ущерба действиями (бездействием) Страхователя в результате нарушения требований федеральных стандартов оценки, стандартов и правил оценочной деятельности, установленных саморегулируемой организацией оценщиков, членом которой являлся Страхователь на момент причинения ущерба.
8.2. Страховым случаем также является возникновение у Страхователя расходов на защиту при ведении дел в судебных органах, включая расходы на оплату услуг экспертов и адвокатов, которые были понесены в результате предъявления имущественных претензий.
8.3. Страховая защита по настоящему Договору распространяется на страховые случаи, произошедшие в результате действий (бездействия) Страхователя, имевших место в течение Периода страхования или Ретроактивного периода.
- 9. СТРАХОВОЕ ВОЗМЕЩЕНИЕ:** 9.1. В сумму страхового возмещения, подлежащего выплате Страховщиком при наступлении страхового случая по настоящему Договору, включаются расходы, указанные в п.п. 10.4.1.1., 10.4.2., 10.4.3. и 10.4.4. Правил страхования.
9.2. Форма выплаты страхового возмещения - в денежной форме.
- 10. УВЕДОМЛЕНИЯ:** 10.1. Не является страховым случаем наступление гражданской ответственности Страхователя за причинение вреда, о факте которого было известно Страхователю до даты заключения настоящего Договора.
10.2. Все письма и уведомления, направляемые в соответствии с настоящим Договором, считаются направленными надлежащим образом если уведомление направлено почтовым отправлением по адресу, указанному в п.1.1. и п.2.1. настоящего Договора, если уведомление направлено в виде сообщения электронной почты, по адресам, указанным в таблице, телефонная связь осуществляется по телефону, указанному в таблице:

	Страхователь	Страховщик
электронная почта:	noiflera@gmail.com	info@nsk.ingos.ru
телефонная связь:	79231874504	83832302530

СТРАХОВАТЕЛЬ: Шапонова Валерия Сергеевна
От Страхователя: _____СТРАХОВЩИК: СПАО «Ингосстрах»
От Страховщика: _____
Начальник отдела страхования ответственности Финанс СПАО
«Ингосстрах» в Новосибирской области Дожанов Д.П., на основании
Доверенности № 1182528572/24 от 01.02.2024 г.



КВАЛИФИКАЦИОННЫЙ АТТЕСТАТ В ОБЛАСТИ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

№ 037309-3

« 24 » мая 2024 г.

Настоящий квалификационный аттестат в области оценочной деятельности по направлению оценочной деятельности

«Оценка бизнеса»

выдан

Шадоновой Валерии Сергеевне

на основании решения федерального бюджетного учреждения
«Федеральный ресурсный центр»

от « 24 » мая 2024 г. № 349

Директор

А.С. Бункин

Квалификационный аттестат выдается на три года и действует
до « 24 » мая 2027 г.

М.П. ООО «Бюро Оценки» 02.01.2024 № 037309-3



005558 - KA3



Документы на объект оценки

АО "Специализированный депозитарий "ИНФИНИТУМ"
Лицензия на осуществление депозитарной деятельности № 045-07071-000100 от 31.10.2003г., выдана ФКЦБ России; лицензия специализированного депозитария № 22-000-1-00013 от 04.10.2000г., выдана ФКЦБ России
место нахождения: 115162, г. Москва, ул. Шаболовка, д. 31, стр. Б
почтовый адрес: 115162, г. Москва, ул. Шаболовка, д. 31, стр. Б
ИНН: 7705380065, тел: (495) 252-32-32, факс: (495) 663-35-79

формирование выпуски выполнено: 13 августа 2024 года

**СПРАВКА
о количестве ценных бумаг
№ 240813/01817/1**

по состоянию на 12.08.2024 23:59:00
по выпуску: ДжПМорган Чейз Банк, Н.А.; Депозитарная расписка, на HEADHUNTER GROUP PLC; рег.N US42207L1061; ISIN US42207L1061; CFI EDSXFR

Счет депо №	SDP/NCC/00002149
Наименование депонента:	ОБЩЕСТВО С ОГРАНИЧЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ "УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ "РЕКОРД КАПИТАЛ" ДУ. ОПИФ рыночных финансовых инструментов "Алёнка - Капитал"
Вид счета депо:	Торговый счет депо доверительного управляющего
Место нахождения:	630099, Новосибирская область, Г. О. ГОРОД НОВОСИБИРСК, Г НОВОСИБИРСК, УЛ ЧАПЛЫГИНА, Д. 47, ПОМЕЩ 2.3.4.5.6.7
Номер, дата гос. регистрации и наименование органа, осуществившего регистрацию:	ОГРН 1137746080768, выдан Межрайонной инспекцией Федеральной налоговой службы № 46 по г.Москве 05.02.2013

Балансовый раздел	Счёт депо Депонента	Наименование МХр / № счета в МХр / № Раздела счета в МХр	Количество, шт.
	ДжПМорган Чейз Банк, Н.А.; Депозитарная расписка, на HEADHUNTER GROUP PLC; рег.N US42207L1061; ISIN US42207L1061; CFI EDSXFR		12 700
99070.04 - Ценные бумаги и цифровые активы на торгах ЗАО "ФЕ ММББ"	SDP/NCC/00002149 - ОБЩЕСТВО С ОГРАНИЧЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ "УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ "РЕКОРД КАПИТАЛ" ДУ. ОПИФ рыночных финансовых инструментов "Алёнка - Капитал"	Небанковская кредитная организация акционерное общество "Национальный расчетный депозитарий" / ИД.1212130374/ ЗОМС0001500000811	12 700

Уполномоченное лицо _____ / _____ /

М.П.

Справка не подтверждает права депонента на ценные бумаги.



ОБЩЕСТВО С ОГРАНИЧЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ
"УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ "РЕКОРД КАПИТАЛ"
РФ, 630099, г. Новосибирск, ул. Чаплыгина, д. 47, пом. 2-7
тел. (383) 207-54-23, тел. 8-800-707-04-78, info@recordcap.ru.

в ООО «Бюро оценки»
г. Москва, вн. тер. г. муниципальный округ Марьино Роща,
ул. Шереметьевская, д. 26, помещ. 47

СПРАВКА

Настоящим подтверждаем, что балансовая стоимость ценных бумаг, составляющих
имущество Открытого паевого инвестиционного фонда рыночных финансовых инструментов
"Аленка-Капитал":

HeadHunter Group PLC (эмитент депозитарных расписок - JPMorgan Chase Bank, N.A.),
депозитарные расписки иностранного эмитента на акции (HHRU), ISIN US42207L1061; CFI EDSXFR,
количество 12 700 штук составляет 50 830 053 рублей 00 коп.

Генеральный директор
ООО «УК «РЕКОРД КАПИТАЛ» _____ Сторчак Р.С.

