

## Обязательная информация

ТКБ Инвестмент Партнерс (АО), Лицензия ФКЦБ России на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами от 17 июня 2002 № 21-000-1-00069, срок действия Лицензии — без ограничения срока действия.

ОПИФ рыночных финансовых инструментов «ТКБ Инвестмент Партнерс – Фонд сбалансированный глобальный» (Правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 16.06.2004 за № 0219-14281681).

Получить информацию о паевом инвестиционном фонде и ознакомиться с Правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом, с иными документами, предусмотренными Федеральным законом «Об инвестиционных фондах» и нормативными актами в сфере финансовых рынков, можно на сайте в сети Интернет по адресу: [www.tkbip.ru](http://www.tkbip.ru), а также по адресу: Российская Федерация, 191119, Санкт-Петербург, улица Марата, дом 69–71, лит. А, или по телефону (812) 332-7-332, у агентов по выдаче, погашению и обмену инвестиционных паев фонда (со списком агентов можно ознакомиться на сайте в сети Интернет по адресу: [www.tkbip.ru/sales/](http://www.tkbip.ru/sales/)). Правилами доверительного управления паевыми инвестиционными фондами предусмотрены надбавки к расчетной стоимости инвестиционных паев при их выдаче и скидки с расчетной стоимости инвестиционных паев при их погашении. Взимание надбавок (скидок) уменьшит доходность инвестиций в инвестиционные паи паевого инвестиционного фонда.

Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться или уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходов в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в паевые инвестиционные фонды. Прежде чем приобрести инвестиционный пай, следует внимательно ознакомиться с правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом.



# ОТЧЕТ № 05/22-Б

**об оценке справедливой стоимости**

**1 (Одной) ценной бумаги**

**Harmony Gold Mining Company Ltd ORD SHS ADR.**

**Код НРД депозитарной расписки/Код ISIN: US4132163001.**

**Дата принятия на обслуживание в НРД: 15.08.2016.**

**Заказчик:** ТКБ Инвестмент Партнерс (Акционерное общество)

**Исполнитель:** Общество с ограниченной ответственностью  
«Вэлью АРКА консалтинг»

**Дата оценки:** 17.01.2022 года

**Дата составления отчета:** 18.01.2022 года

18.01.2022

## СОПРОВОДИТЕЛЬНОЕ ПИСЬМО

Уважаемые господа!

В соответствии с Дополнительным Соглашением № 02/2022 от 18.01.2022 к Договору № 44/19-Р от 26.07.2019, заключенным между ТКБ Инвестмент Партнерс (АО) и ООО «АРКА», специалистом нашей фирмы произведена оценка справедливой стоимости

**1 (Одной) ценной бумаги Harmony Gold Mining Company Ltd ORD SHS ADR. Код НРД депозитарной расписки/ Код ISIN: US4132163001. Дата принятия на обслуживание в НРД: 15.08.2016** (далее – Объект оценки).

Результаты оценки могут быть использованы для определения стоимости чистых активов фонда и принятия управленческих решений.

Выводы, содержащиеся в прилагаемом Отчете, основаны на информации, предоставленной Заказчиком, результатах исследования рынка, анализе юридической, финансовой и прочей документации, на расчетах, нашем опыте и профессиональных знаниях.

В результате проведенного анализа и выполненных расчетов Оценщик пришел к выводу, что

---

**справедливая стоимость**

**1 (Одной) ценной бумаги Harmony Gold Mining Company Ltd ORD SHS ADR.**

**Код НРД депозитарной расписки/Код ISIN: US4132163001.**

**Дата принятия на обслуживание в НРД: 15.08.2016,**

**по состоянию на 17.01.2022 г. составляет округленно:**

**290 (Двести девяносто) рублей 94 (Девяносто четыре) копейки<sup>1</sup>, НДС не облагается<sup>2</sup>.**

---

Следует отметить, что мнение Исполнителя относительно справедливой стоимости объекта оценки действительно только на дату оценки.

Мы не проводили как часть работы экспертизу технической и юридической документации, финансовых и иных данных, предоставленных Вами, поэтому не принимаем на себя ответственность за надежность этой информации, а также за наличие скрытых факторов, не выявленных в процессе оценки.

Обращаем Ваше внимание, что настоящее письмо не является отчетом об оценке, а только предваряет последний. Разделы прилагаемого отчета об оценке не могут использоваться отдельно, а только в связи с полным текстом отчета, принимая во внимание все содержащиеся в нем допущения и ограничения.

---

<sup>1</sup> В торгуемой валюте - 3,84 долл. США за ценную бумагу. Курс доллара США на дату оценки - 75,7668 руб. за 1 долл. США (290,94 руб. = 3,84 долл. США \* 75,7668 руб. за 1 долл. США).

<sup>2</sup> В соответствии с п. 2 ст. 149 Налогового кодекса Российской Федерации не подлежит налогообложению (освобождается от налогообложения) рэндизация на территории Российской Федерации ценных бумаг.

Отчет составлен в соответствии с требованиями, предъявляемыми:

- Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» (введен в действие на территории Российской Федерации Приказом Минфина России от 28.12.2015 N 217н);
- Международным стандартом финансовой отчетности (IAS) 32 «Финансовые инструменты: представление» (введен в действие на территории Российской Федерации Приказом Минфина России от 28.12.2015 N 217н);
- Международным стандартом финансовой отчетности (IAS) 39 «Финансовые инструменты: признание и оценка» (введен в действие на территории Российской Федерации Приказом Минфина России от 28.12.2015 N 217н);
- Федеральным законом от 29 июля 1998 года № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации»;
- Федеральными стандартами оценки (ФСО №1, ФСО №2, ФСО №3, ФСО №8);
- Стандартами и правилами оценочной деятельности Ассоциации «Русское общество оценщиков»;
- Российскими методическими разработками, не противоречащими принципам и стандартам, используемым в оценке.

*Мы благодарим за предоставленную возможность подготовить для Вас данный Отчет и готовы ответить на любые вопросы, касающиеся содержания и выводов выполненной работы!*

С уважением и надеждой на дальнейшее плодотворное сотрудничество,

Генеральный директор  
ООО «АРКА»



Третьякова К.А./

## СОДЕРЖАНИЕ

<b>1. ОБЗОР СУЩЕСТВЕННЫХ ФАКТОВ И ЗАКЛЮЧЕНИЙ .....</b>	<b>5</b>
1.1. ОСНОВНЫЕ ФАКТЫ И ВЫВОДЫ .....	5
1.2. ЗАДАНИЕ НА ОЦЕНКУ .....	7
1.3. СВЕДЕНИЯ О ЗАКАЗЧИКЕ ОЦЕНКИ И ОБ ОЦЕНЩИКЕ .....	9
1.4. ПЕРЕЧЕНЬ ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ПРИ ПРОВЕДЕНИИ ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ ДАННЫХ С УКАЗАНИЕМ ИСТОЧНИКОВ ИХ ПОЛУЧЕНИЯ .....	11
1.5. ПРИНЯТЫЕ ПРИ ПРОВЕДЕНИИ ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ ДОПУЩЕНИЯ .....	11
1.6. ЦЕЛЬ ОЦЕНКИ И ПОНЯТИЕ СТОИМОСТИ .....	12
1.7. ОПРЕДЕЛЕНИЯ ИСПОЛЬЗУЕМЫХ ТЕРМИНОВ .....	12
1.8. ПРИМЕНЯЕМЫЕ СТАНДАРТЫ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ .....	16
1.9. ОБЪЕМ И ЭТАПЫ ИССЛЕДОВАНИЯ .....	17
1.10. ПЕРЕЧЕНЬ ДОКУМЕНТОВ, ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ОЦЕНЩИКОМ И УСТАНОВЛИВАЮЩИХ КОЛИЧЕСТВЕННЫЕ И КАЧЕСТВЕННЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ .....	17
<b>2. ИДЕНТИФИКАЦИЯ И ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ .....</b>	<b>18</b>
2.1. ИДЕНТИФИКАЦИЯ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ .....	18
2.2. ОБЩЕЕ ОПИСАНИЕ HARMONY GOLD MINING COMPANY LTD (ДАЛЕЕ – «КОМПАНИЯ») .....	18
2.3. ДАННЫЕ О ФИНАНСОВОМ ПОЛОЖЕНИИ ЗА ПЕРИОД 2019 - 1 ПОЛУГОДИЕ 2021 ГГ. ....	27
<b>3. АНАЛИЗ РЫНКА ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ, А ТАКЖЕ ВНЕШНИХ ФАКТОРОВ, ВЛИЯЮЩИХ НА ЕГО СТОИМОСТЬ .....</b>	<b>29</b>
3.1. ОБЗОР ПЕРСПЕКТИВ РАЗВИТИЯ МИРОВОЙ ЭКОНОМИКИ .....	30
3.2. ОБЗОР МИРОВОГО ФОНДОВОГО РЫНКА И ФОНДОВОГО РЫНКА РФ .....	33
3.3. ОБЗОР РЫНКА ЗОЛОТА .....	35
<b>4. МЕТОДОЛОГИЯ ОЦЕНКИ СТОИМОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ (БИЗНЕСА) .....</b>	<b>38</b>
4.1. ОБЪЕКТЫ ОЦЕНКИ С ТОЧКИ ЗРЕНИЯ МСФО .....	38
4.2. МЕТОДОЛОГИЯ ОЦЕНКИ ПРЕДПРИЯТИЯ (БИЗНЕСА) .....	38
4.3. ЗАТРАТНЫЙ ПОДХОД .....	41
4.4. ДОХОДНЫЙ ПОДХОД .....	43
4.5. РЫНОЧНЫЙ (СРАВНИТЕЛЬНЫЙ) ПОДХОД .....	45
4.6. ОБОСНОВАНИЕ ВЫБОРА ПОДХОДОВ ДЛЯ РАСЧЕТОВ .....	45
<b>5. ОПРЕДЕЛЕНИЕ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ .....</b>	<b>49</b>
<b>6. СОГЛАСОВАНИЕ РЕЗУЛЬТАТОВ ОЦЕНКИ .....</b>	<b>51</b>
<b>СЕРТИФИКАТ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ .....</b>	<b>52</b>
<b>СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ .....</b>	<b>53</b>
<b>ПРИЛОЖЕНИЕ 1. КОПИИ ДОКУМЕНТОВ ОЦЕНЩИКА .....</b>	<b>54</b>
<b>ПРИЛОЖЕНИЕ 2. ИНФОРМАЦИЯ, ИСПОЛЬЗОВАННАЯ В РАСЧЕТЕ .....</b>	<b>65</b>

## 1. ОБЗОР СУЩЕСТВЕННЫХ ФАКТОВ И ЗАКЛЮЧЕНИЙ

### 1.1. Основные факты и выводы

Таблица 1

Общая информация об объекте оценки	
Объект оценки	1 (Одна) ценная бумага Harmony Gold Mining Company Ltd ORD SHS ADR. Код НРД депозитарной расписки/Код ISIN: US4132163001. Дата принятия на обслуживание в НРД: 15.08.2016.
Общие сведения об организации-эмитенте	Полное фирменное наименование организации: Harmony Gold Mining Company Limited Сокращенное фирменное наименование организации: Harmony Gold Mining Company Ltd ОГРН не предусмотрено Регистрационный номер 1950/038232/06, дата регистрации 25.08.1950 Место нахождения: Randfontein Office Park, Corner Main Reef Road and Ward Avenue, Randfontein, 1759, South Africa
Балансовая стоимость чистых активов Harmony Gold Mining Company Ltd ORD SHS ADR по состоянию на 30.06.2021 года	48 803 000 000 Долл. США или 3 697 647 140 400 рублей (по курсу на дату оценки) <sup>3</sup>
Сформированный уставный капитал Harmony Gold Mining Company Ltd ORD SHS ADR по состоянию на 30.06.2021 года	32 934 000 000 Долл. США или 2 495 303 791 200 рублей (по курсу на дату оценки) <sup>3</sup>
Права на объект оценки, учитываемые при определении стоимости объекта оценки	Права собственности
Балансовая стоимость объекта оценки на дату оценки	Данные не предоставлены Заказчиком оценки
Цель оценки	Определение справедливой стоимости прав на объект оценки
Предполагаемое использование результатов оценки и связанные с этим ограничения	Для определения стоимости чистых активов фонда и принятия управленческих решений
Вид определяемой стоимости	Справедливая стоимость — это цена, которая была бы получена при продаже актива или уплачена при передаче обязательства в ходе обычной сделки между участниками рынка на дату оценки.
Стандарт, регулирующий определение справедливой стоимости	МСФО (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» (введен в действие на территории Российской Федерации Приказом Минфина России от 28.12.2015 № 217н)
Дата оценки	17.01.2022 г.
Дата составления отчета	18.01.2022 г.
Основание для проведения оценщиком оценки объекта оценки	Дополнительное Соглашение № 02/2022 от 18.01.2022 к Договору № 44/19-Р от 26.07.2019

<sup>3</sup> Курс доллара США на дату оценки - 75,7668 руб. за 1 долл. США.

**Общая информация об объекте оценки**

Ограничения и пределы применения полученной итоговой стоимости

Согласно ст. 12 Федерального закона 135 «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» от 29.07.1998 № 135-ФЗ (в действ. ред.), итоговая величина рыночной или иной стоимости объекта оценки, определенная в отчете, за исключением кадастровой стоимости, является рекомендуемой для целей определения начальной цены предмета аукциона или конкурса, совершения сделки в течение шести месяцев с даты составления отчета, за исключением случаев, предусмотренных законодательством Российской Федерации. Согласно п.1.6 Указания Банка России № 3758-У от 25.08.2015 г. «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» (в действ. ред.), в случае определения стоимости актива на основании отчета оценщика дата оценки стоимости должна быть не ранее шести месяцев до даты, по состоянию на которую определяется стоимость чистых активов.

**Результаты оценки, полученные при применении различных подходов к оценке**

Наименование подхода	Стоимость объекта оценки, определенная в рамках подхода, руб.	Вес подхода	Вклад подхода, руб.
Затратный	Не применялся	-	
Доходный	Не применялся	-	
Рыночный	290,94	100%	290,94
<b>ИТОГО</b>		<b>100%</b>	<b>290,94</b>

**Итоговая величина справедливой стоимости объекта оценки**

<b>1 (Одна) ценная бумага Harmony Gold Mining Company Ltd ORD SHS ADR. Код НРД депозитарной расписки/Код ISIN: US4132163001. Дата принятия на обслуживание в НРД: 15.08.2016.</b>	<b>290 (Двести девяносто) рубль 94 (Девяносто четыре) копейка</b>
-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-------------------------------------------------------------------

## 1.2. Задание на оценку

**Приложение № 1**  
**к Дополнительному Соглашению № 02/2022 от «18» января 2022 г.**  
**к Договору № 44/19-Р от 26.07.2019 г.**

### ЗАДАНИЕ НА ОЦЕНКУ

Объект оценки	1 (Одна) ценная бумага Harmony Gold Mining Company Ltd ORD SHS ADR. Код НРД депозитарной расписки/Код ISIN: US4132163001. Дата принятия на обслуживание в НРД: 15.08.2016.
Общие сведения об организации-эмитенте	Полное фирменное наименование организации: Harmony Gold Mining Company Limited Сокращенное фирменное наименование организации: Harmony Gold Mining Company Ltd ОГРН не предусмотрено Регистрационный номер 1950/038232/06, дата регистрации 25.08.1950 Место нахождения: Randfontein Office Park, Corner Main Reef Road and Ward Avenue, Randfontein, 1759, South Africa
Права на объект оценки, учитываемые при определении стоимости объекта оценки	Права собственности
Цель оценки	Определение справедливой стоимости прав на объект оценки
Предполагаемое использование результатов оценки	Для определения стоимости чистых активов фонда и принятия управленческих решений
Вид определяемой стоимости	Справедливая стоимость — это цена, которая была бы получена при продаже актива или уплачена при передаче обязательства в ходе обычной сделки между участниками рынка на дату оценки
Стандарт, регулирующий определение справедливой стоимости	МСФО (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» (введен в действие на территории Российской Федерации Приказом Минфина России от 28.12.2015 № 217н)
Дата оценки	17.01.2022
Срок проведения оценки	18.01.2022
Допущения, на которых должна основываться оценка	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Специалист, выполнивший оценку объекта оценки (далее – «Оценщик») и подготовивший соответствующий отчет (далее – «Отчет»), является полномочным представителем ООО «АРКА», имеет необходимое профессиональное образование и достаточный практический опыт в области оценки.</li> <li>2. В процессе подготовки Отчета Оценщик исходит из достоверности всей документации и устной информации по объекту оценки, предоставляемой в его распоряжение Заказчиком, поскольку в обязанности Оценщика, в соответствии с договором об оценке, не входит проведение экспертизы правоустанавливающих документов на объект оценки на предмет их подлинности и соответствия действующему законодательству.</li> <li>3. Если объектом оценки являются материальные объекты (вещи, движимое и недвижимое имущество). Оценщик производит визуальную инспекцию объекта оценки и отмечает в данном отчете все видимые важные дефекты, которые могут быть замечены. Оценщик не несет ответственность за оценку состояния объекта, которую возможно обнаружить иным путем, кроме обычного визуального осмотра или путем изучения технической документации. При проведении оценки предполагается отсутствие каких-либо скрытых внешних и внутренних факторов, влияющих на стоимость объекта оценки. На Оценщике не лежит ответственность по обнаружению подобных факторов, либо в случае их последующего обнаружения.</li> </ol>

Допущения, на которых должна основываться оценка	4. Мнение Оценщика относительно величины стоимости действительно только на дату оценки. Оценщик не принимает на себя ответственность за последующие изменения социальных, экономических, юридических и природных условий, которые могут повлиять на стоимость объекта оценки. 5. Ни отчет целиком, ни любая из его частей не могут распространяться посредством рекламы, СМИ, почты, прямой пересылки, и любых других средств коммуникаций без предварительного письменного одобрения и согласия Сторон. 6. Оценка производится исходя из допущения об отсутствии обременений прав на объект оценки.
--------------------------------------------------	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

**ПОДПИСИ СТОРОН**

**От Исполнителя  
ООО «АРКА»**

Генеральный директор



Третьякова К.А./

**От Управляющей Компании  
ТКБ Инвестмент Партнерс (АО)**

Начальник Департамента взаимодействия с контрагентами



Ланин В.А./

### 1.3. Сведения о заказчике оценки и об оценщике

Таблица 2

Параметр	Характеристика
<b>Сведения о Заказчике</b>	
<b>Полное наименование</b>	<b>ТКБ Инвестмент Партнерс (Акционерное общество)</b>
Сокращенное наименование	ТКБ Инвестмент Партнерс (АО)
Основной государственный регистрационный номер (ОГРН), дата присвоения	1027809213596 от 18.11.2002
Реквизиты	ИНН/КПП 7825489723/783501001
Место нахождения	191119, Санкт-Петербург, улица Марата, дом 69-71, лит. А
<b>Сведения об Оценщике</b>	
<b>ФИО оценщика</b>	<b>Нечаева Оксана Сергеевна</b>
Информация о членстве Оценщика в саморегулируемой организации оценщиков	Оценщик является членом Ассоциации «Русское общество оценщиков» Регистрационный номер в реестре членов: 005131, дата: 31.10.2008 г. № СРО «РОО» в едином государственном реестре саморегулируемых организаций оценщиков: 0003, дата регистрации: 09.07.2007 Место регистрации СРО «РОО»: 105066, г. Москва, 1-й Басманный пер., д. 2А, стр. 1
Сведения об образовании в области оценочной деятельности	Диплом по программе профессиональной переподготовки в области оценочной деятельности – оценка стоимости предприятия (бизнеса) ПП-I № 044756 от 04.07.2006, рег. № 0906, Санкт-Петербургский государственный инженерно-экономический университет <i>Повышение квалификации:</i> Свидетельство о повышении квалификации по дополнительной профессиональной программе «Оценочная деятельность», рег. номер: №62 от 12.12.2012, АНО «Центр дополнительного профессионального образования «Аверс»
Сведения о квалификационном аттестате	Квалификационный аттестат в области оценочной деятельности по направлению «Оценка бизнеса» № 031372-3 от 29.10.2021
Сведения о страховании гражданской ответственности оценщика	Полис страхования профессиональной ответственности оценщиков № 642-78-000400-21 от 25.01.2021, срок действия – с 03.02.2021 по 02.02.2022, страховщик: «Совкомбанк страхование» (АО), страховая сумма 3 000 000 (Три млн.) рублей.
Стаж работы в оценочной деятельности	С 2008 года
Степень участия в изготовлении Отчета	Отчет полностью выполнен Оценщиком
Должность	Главный оценщик
Контактный телефон	8 (812) 325-82-56
Электронный адрес	nechaeva@v-arka.com
Почтовый адрес	195220, г. Санкт-Петербург, пр. Непокоренных, д. 17, корп. 4 лит. В, пом. 4Н оф. 212
Место нахождения	195220, г. Санкт-Петербург, пр. Непокоренных, д. 17, корп. 4 лит. В, пом. 4Н оф. 212

Параметр	Характеристика
Сведения о независимости оценщика	<p>Настоящим оценщик Нечаева Оксана Сергеевна подтверждает полное соблюдение принципов независимости, установленных ст. 16 Федерального закона от 29.07.1998 № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», при осуществлении оценочной деятельности и составлении настоящего отчета об оценке.</p> <p>Оценщик Нечаева Оксана Сергеевна не является учредителем, собственником, акционером, должностным лицом или работником юридического лица - заказчика, лицом, имеющим имущественный интерес в объекте оценки. Оценщик не состоит с указанными лицами в близком родстве или свойстве.</p> <p>Оценщик Нечаева Оксана Сергеевна не имеет в отношении объекта оценки вещных или обязательственных прав вне договора и не является участником (членом) или кредитором юридического лица – заказчика, равно как и заказчик не является кредитором или страховщиком оценщика.</p> <p>Размер оплаты оценщику за проведение оценки объекта оценки не зависит от итоговой величины стоимости объекта оценки, указанной в настоящем отчете об оценке.</p>
<b>Сведения о привлеченных специалистах</b>	
ФИО специалиста	Дополнительные специалисты к проведению оценки не привлекались
<b>Сведения о юридическом лице, с которым Оценщики и привлеченный специалист заключили трудовые договора</b>	
<b>Полное наименование</b>	<b>Общество с ограниченной ответственностью «Вэлью АРКА консалтинг»</b>
Сокращенное наименование	ООО «АРКА»
ОГРН	1117847299118
Дата присвоения ОГРН	21.07.2011 г.
ИНН	7804465753
Юридический адрес	195220, г. Санкт-Петербург, пр. Непокоренных, д. 17, корп. 4 лит. В, пом. 4Н оф. 212
Место нахождения	195220, г. Санкт-Петербург, пр. Непокоренных, д. 17, корп. 4 лит. В, пом. 4Н оф. 212
Сведения о страховании	Полис страхования профессиональной ответственности оценщиков № 642-78-000414-21 от 03.12.2021, срок действия – с 05.12.2021 по 04.12.2022, страховщик: «Совкомбанк страхование» (АО), страховая сумма 100 000 000 (Сто млн.) рублей.
Сведения о независимости юридического лица, с которым оценщик заключил трудовой договор	Общество с ограниченной ответственностью «Вэлью АРКА консалтинг» подтверждает полное соблюдение принципов независимости, установленных ст. 16 Федерального закона от 29.07.1998 N 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», при осуществлении оценочной деятельности и составлении настоящего отчета об оценке.

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

Таблица 3

№ п/п	Данные	Источник получения
1	Данные об объекте оценки	Задание на оценку, согласованное Заказчиком Информация, приведенная на официальном сайте компании: <a href="https://www.harmony.co.za">https://www.harmony.co.za</a>
2	Общие сведения об организации	Информация, приведенная на официальном сайте компании: <a href="https://www.harmony.co.za">https://www.harmony.co.za</a>
3	Данные для проведения финансового анализа деятельности организации	Информация, приведенная на официальном сайте компании: <a href="https://www.harmony.co.za">https://www.harmony.co.za</a>
4	Информация о ценных бумагах эмитента	<a href="https://www.harmony.co.za">https://www.harmony.co.za</a> <a href="https://investfunds.ru/stocks/Harmony-Gold-Mining-Company-dr/">https://investfunds.ru/stocks/Harmony-Gold-Mining-Company-dr/</a>
5	Обзор перспектив развития мировой экономики	<a href="https://www.imf.org/ru/Publications/WEO/Issues/2021/10/12/world-economic-outlook-october-2021">https://www.imf.org/ru/Publications/WEO/Issues/2021/10/12/world-economic-outlook-october-2021</a> , дата публикации октябрь 2021
6	Обзор мирового фондового рынка и фондового рынка РФ	<a href="https://generalinvest.ru/analytics/ezhenedelnii-obzor-281221.html">https://generalinvest.ru/analytics/ezhenedelnii-obzor-281221.html</a> , дата публикации 28.12.2021
7	Обзор рынка золота	<a href="https://uvelir.info/news/ryinok-dragotsennyih-metallor-itogi-1-go-kvartala/">https://uvelir.info/news/ryinok-dragotsennyih-metallor-itogi-1-go-kvartala/</a> , дата публикации 02.06.2021 <a href="https://yandex.ru/news/quotes/10.html">https://yandex.ru/news/quotes/10.html</a> , дата публикации: до даты оценки <a href="http://www.finmarket.ru/news/5453766">http://www.finmarket.ru/news/5453766</a> , 20.04.2021 <a href="https://www.finam.ru/international/imdaily/vlozheniya-v-zolotyie-aktivy-soxranayayut-privlekatelnost-20211115-174430/">https://www.finam.ru/international/imdaily/vlozheniya-v-zolotyie-aktivy-soxranayayut-privlekatelnost-20211115-174430/</a> , дата публикации: 15.11.2021
8	Информация, используемая для расчета стоимости объекта оценки рыночным подходом	Данные о котировках: <a href="https://investfunds.ru/stocks/Harmony-Gold-Mining-Company-dr/">https://investfunds.ru/stocks/Harmony-Gold-Mining-Company-dr/</a> Курс валют на дату оценки: <a href="https://cbr.ru/currency_base/daily/?UniDbQuery.Posted=True&amp;UniDbQuery.To=17.01.2022">https://cbr.ru/currency_base/daily/?UniDbQuery.Posted=True&amp;UniDbQuery.To=17.01.2022</a>
9	Прочее	Прочие источники приведены по тексту отчета

#### 1.5. Принятые при проведении оценки объекта оценки допущения

Следующие допущения и ограничивающие условия являются неотъемлемой частью данного отчета. Настоящий отчет достоверен лишь в полном объеме и лишь в указанных в нем целях.

- Специалист, выполнивший оценку объекта оценки (далее - «Оценщик») и подготовивший соответствующий отчет (далее - «Отчет»), является полномочным представителем ООО «АРКА», имеет необходимое профессиональное образование и достаточный практический опыт в области оценки.
- В процессе подготовки Отчета Оценщик исходит из достоверности всей документации и устной информации по объекту оценки, предоставляемой в его распоряжение Заказчиком, поскольку в обязанности Оценщика, в соответствии с договором об оценке, не входит проведение экспертизы правоустанавливающих документов на объект оценки на предмет их подлинности и соответствия действующему законодательству.

- Если объектом оценки являются материальные объекты (вещи, движимое и недвижимое имущество). Оценщик производит визуальную инспекцию объекта оценки и отмечает в данном отчете все видимые важные дефекты, которые могут быть замечены. Оценщик не несет ответственность за оценку состояния объекта, которую возможно обнаружить иным путем, кроме обычного визуального осмотра или путем изучения технической документации. При проведении оценки предполагается отсутствие каких-либо скрытых внешних и внутренних факторов, влияющих на стоимость объекта оценки. На Оценщике не лежит ответственность по обнаружению подобных факторов, либо в случае их последующего обнаружения.
- Мнение Оценщика относительно величины стоимости действительно только на дату оценки. Оценщик не принимает на себя ответственность за последующие изменения социальных, экономических, юридических и природных условий, которые могут повлиять на стоимость объекта оценки.
- Ни отчет целиком, ни любая из его частей не могут распространяться посредством рекламы, СМИ, почты, прямой пересылки, и любых других средств коммуникаций без предварительного письменного одобрения и согласия Сторон.
- Оценка производилась исходя из допущения отсутствия обременений прав на объекты оценки.

### 1.6. Цель оценки и понятие стоимости

Целью настоящей оценки является определение справедливой стоимости прав на объект оценки.

Согласно Международным стандартам финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости»:

**Справедливая стоимость** - цена, которая была бы получена при продаже актива или уплачена при передаче обязательства в ходе обычной сделки на основном (или наиболее выгодном) рынке на дату оценки в текущих рыночных условиях (то есть цена выхода), независимо от того, является ли такая цена непосредственно наблюдаемой или рассчитывается с использованием другого метода оценки.

*Справедливая стоимость в соответствии с МСФО 13 соответствует общей концепции рыночной стоимости, определенной Федеральным законом от 29 июля 1998 года № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» (В действ. ред., с изм. и доп..) и Федеральными стандартами оценки: «Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки (ФСО № 1)», утвержден приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 297; «Цель оценки и виды стоимости (ФСО № 2)», утвержден приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 298.*

**Рыночная стоимость** - наиболее вероятная цена, по которой объект оценки может быть отчужден на открытом рынке в условиях конкуренции, когда стороны сделки действуют разумно, располагая всей необходимой информацией, а на величине сделки не отражаются какие-либо чрезвычайные обстоятельства, то есть когда:

- Одна сторона не обязана отчуждать объект оценки, а другая сторона не обязана принимать исполнение.
- Стороны сделки хорошо осведомлены о предмете сделки и действуют в своих интересах.
- Объект оценки представлен на открытый рынок посредством публичной оферты, типичной для аналогичных объектов оценки.
- Платеж за объект оценки выражен в денежной форме.
- Цена сделки представляет собой разумное вознаграждение за объект оценки, и принуждения к совершению сделки в отношении сторон сделки с чьей-либо стороны не было.

### 1.7. Определения используемых терминов

Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» дает следующий перечень терминов:

---

<i>Активный рынок</i>	Рынок, на котором сделки в отношении определенного актива или обязательства осуществляются с достаточной частотой и в достаточном объеме, чтобы обеспечивать информацию о ценах на постоянной основе.
<i>Затратный подход</i>	Метод оценки, отражающий сумму, которая потребовалась бы в настоящий момент времени для замены эксплуатационной мощности актива (часто называемую текущей стоимостью замещения).
<i>Цена входа</i>	Цена, уплаченная с целью приобретения актива или полученная за принятие обязательства в рамках обменной сделки.
<i>Цена выхода</i>	Цена, которая была бы получена от продажи актива или уплачена с целью передачи обязательства.
<i>Ожидаемый денежный поток</i>	Средневзвешенное по степени вероятности значение (то есть среднее значение распределения) возможных будущих денежных потоков.
<i>Справедливая стоимость</i>	Цена, которая была бы получена при продаже актива или уплачена при передаче обязательства в ходе обычной сделки между участниками рынка на дату оценки.
<i>Наилучшее и наиболее эффективное использование</i>	Такое использование нефинансового актива участниками рынка, которое максимально увеличило бы стоимость этого актива либо группы активов и обязательств (например, бизнеса), в составе которой использовался бы данный актив.
<i>Доходный подход</i>	Методы оценки, которые преобразовывают будущие суммы (например, денежные потоки или доходы и расходы) в одну текущую (то есть дисконтированную) величину. Оценка справедливой стоимости осуществляется на основе стоимости, обозначаемой текущими ожиданиями рынка в отношении указанных будущих сумм.
<i>Исходные данные</i>	Допущения, которые использовались бы участниками рынка при определении цены определенного актива или обязательства, включая допущения о рисках, таких как следующие:  (а) риск, присущий конкретному методу оценки (например, ценовой модели), используемому для оценки справедливой стоимости; и  (б) риск, присущий исходным данным для данного метода оценки. Исходные данные могут быть наблюдаемыми или ненаблюдаемыми.
<i>Исходные данные Уровня 1</i>	Ценовые котировки (нескорректированные) активных рынков в отношении идентичных активов или обязательств, к которым организация имеет доступ на дату оценки.
<i>Исходные данные Уровня 2</i>	Исходные данные, кроме ценовых котировок, отнесенных к Уровню 1, которые являются наблюдаемыми, прямо или косвенно, в отношении определенного актива или обязательства.
<i>Исходные данные Уровня 3</i>	Ненаблюдаемые исходные данные в отношении определенного актива или обязательства.

---

---

<i>Рыночный подход</i>	Метод оценки, в котором используются цены и другая соответствующая информация, основанная на результатах рыночных сделок, связанных с идентичными или сопоставимыми (то есть аналогичными) активами, обязательствами или группой активов и обязательств, такой как бизнес.
<i>Подтверждаемые рынком исходные данные</i>	Исходные данные, которые получены главным образом из наблюдаемых рыночных данных или подтверждены ими посредством корреляции или другими средствами.
<i>Участники рынка</i>	<p>Покупатели и продавцы на основном (или наиболее выгодном) рынке в отношении актива или обязательства, обладающие всеми следующими характеристиками:</p> <p>(a) Они независимы друг от друга, то есть они не являются связанными сторонами в том значении, которое определено в МСФО (IAS) 24, но при этом цена сделки между связанными сторонами может использоваться в качестве одного из исходных параметров при оценке справедливой стоимости, если у организации имеются свидетельства того, что эта сделка была осуществлена на рыночных условиях.</p> <p>(b) Они хорошо осведомлены, имеют достаточное представление о соответствующем активе или обязательстве и о сделке, сформированное с учетом всей имеющейся информации, в том числе той, которую возможно получить в результате проведения стандартных и общепринятых процедур прединвестиционной проверки.</p> <p>(c) Они имеют возможность заключить сделку в отношении данного актива или обязательства.</p> <p>(d) Они имеют желание заключить сделку в отношении данного актива или обязательства, то есть они имеют побудительный мотив для осуществления такой сделки, не будучи принуждаемыми или иным образом вынужденными сделать это.</p>
<i>Наиболее выгодный рынок</i>	Рынок, на котором была бы получена максимальная сумма от продажи актива или уплачена минимальная сумма за то, чтобы передать обязательство, с учетом затрат по сделке и транспортных затрат.
<i>Риск невыполнения обязательств</i>	Риск того, что организация не выполнит какой-либо обязанности. Риск невыполнения обязательств включает собственный кредитный риск организации, но, возможно, не ограничивается только им.
<i>Наблюдаемые исходные данные</i>	Исходные данные, которые получены на основе рыночной информации, такой как общедоступная информация о фактических событиях или сделках, и отражают допущения, которые использовались бы участниками рынка при определении цены соответствующего актива или обязательства.
<i>Обычная сделка</i>	Сделка, предполагающая присутствие объекта на рынке на протяжении некоторого времени до даты оценки, достаточного для осуществления маркетинговых действий, обычных и принятых на данном рынке для сделок в отношении таких активов или обязательств; эта сделка не является вынужденной (например, принудительной ликвидацией или вынужденной продажей).
<i>Основной рынок</i>	Рынок с наибольшим для соответствующего актива или обязательства объемом торгов и уровнем активности.

---

<i>Премия за риск</i>	Компенсация, требуемая участниками рынка, не склонными к риску, за неопределенность, связанную с денежными потоками по активу или обязательству. Также известна как "корректировка на риск".
<i>Затраты по сделке</i>	<p>Затраты для осуществления продажи актива или передачи обязательства на основном (или наиболее выгодном) в отношении данного актива или обязательства рынке, которые непосредственно связаны с выбытием этого актива или передачей этого обязательства и удовлетворяют всем следующим критериям:</p> <p>(а) Они являются непосредственным результатом сделки и необходимы для ее осуществления.</p> <p>(б) Они не были бы понесены организацией, если бы решение о продаже актива или передаче обязательства не было бы принято (аналогично определению затрат на продажу, приведенному в МСФО (IFRS) 5).</p>
<i>Транспортные затраты</i>	Затраты, которые были бы понесены для транспортировки актива из его текущего местонахождения до места его основного (или наиболее выгодного) рынка.
<i>Единица учета</i>	Уровень, на котором производится агрегирование или дезагрегирование актива или обязательств для целей признания согласно соответствующему МСФО.
<i>Ненаблюдаемые исходные данные</i>	Исходные данные, для которых недоступна рыночная информация и которые получены с использованием всей доступной информации о тех допущениях, которые были бы использованы участниками рынка при определении цены на данный актив или данное обязательство.

Международный стандарт финансовой отчетности (IAS) 32 «Финансовые инструменты: представление» и Международный стандарт финансовой отчетности (IAS) 39 «Финансовые инструменты: признание и оценка» дают определение следующим терминам:

*Финансовый инструмент* - договор, в результате которого возникает финансовый актив у одной организации и финансовое обязательство или долевой инструмент - у другой.

*Финансовый актив* - актив, представляющий собой:

- (а) денежные средства;
- (б) долевой инструмент другой организации;
- (с) предусмотренное договором право:
  - (i) получения денежных средств или иного финансового актива от другой организации; или
  - (ii) обмена финансовыми активами или финансовыми обязательствами с другой организацией на условиях, потенциально выгодных для организации; или
- (д) договор, расчеты по которому будут или могут быть осуществлены собственными долевыми инструментами организации и который является:
  - (i) непроизводным инструментом, по которому организация обязана или может стать обязанной получить переменное количество своих собственных долевого инструментов; или

(ii) производным инструментом, расчеты по которому будут или могут быть осуществлены иным способом, чем путем обмена фиксированной суммы денежных средств или другого финансового актива на фиксированное количество собственных долевых инструментов организации. Для данной цели к собственным долевым инструментам организации не относятся финансовые инструменты с правом обратной продажи, классифицированные как долевыми инструментами в соответствии с пунктами 16А и 16В; инструменты, налагающие на организацию обязанность предоставить другой стороне пропорциональную долю своих чистых активов только при ликвидации и классифицированные как долевыми инструментами в соответствии с пунктами 16С и 16D; или инструменты, представляющие собой договоры на получение или поставку собственных долевых инструментов организации в будущем.

*Финансовое обязательство* - обязательство, представляющее собой:

(а) предусмотренную договором обязанность:

(i) передать денежные средства или иной финансовый актив другой организации; или

(ii) обменяться финансовыми активами или финансовыми обязательствами с другой организацией на условиях, потенциально невыгодных для организации; или

(б) договор, расчеты по которому будут или могут быть осуществлены собственными долевыми инструментами организации и который является:

(i) непроизводным инструментом, по которому организация обязана или может стать обязана передать переменное количество своих собственных долевых инструментов; или

(ii) производный инструмент, расчеты по которому будут или могут быть урегулированы иным способом, чем путем обмена фиксированной суммы денежных средств или иного финансового актива на фиксированное количество собственных долевых инструментов организации. Для данной цели следует считать, что права, опционы или варианты на приобретение фиксированного количества собственных долевых инструментов организации за фиксированную сумму единиц любой валюты являются долевыми инструментами, если организация предоставляет эти права, опционы или варианты на пропорциональной основе всем текущим владельцам ее собственных непроизводных долевых инструментов одного класса. Кроме того, для этих целей к собственным долевым инструментам организации не относятся финансовые инструменты с правом обратной продажи, классифицированные как долевыми инструментами в соответствии с пунктами 16А и 16В; инструменты, налагающие на организацию обязанность предоставить другой стороне пропорциональную долю своих чистых активов только при ликвидации и классифицированные как долевыми инструментами в соответствии с пунктами 16С и 16D; или инструменты, представляющие собой договоры на получение или поставку собственных долевых инструментов организации в будущем.

В качестве исключения инструмент, отвечающий определению финансового обязательства, классифицируется как долевым инструментом, если он имеет все характеристики и удовлетворяет всем условиям, предусмотренным пунктами 16А и 16В или пунктами 16С и 16D.

*Долевой инструмент* - договор, подтверждающий право на остаточную долю в активах организации после вычета всех ее обязательств.

*Инструмент с правом обратной продажи* - финансовый инструмент, который дает его держателю право продать данный инструмент обратно эмитенту за денежные средства или другой финансовый актив, или который автоматически продается обратно эмитенту при возникновении будущего события, в наступлении которого нет уверенности, либо в случае смерти или выхода на пенсию держателя инструмента.

## **1.8. Применяемые стандарты оценочной деятельности**

Определение и комментарии в МСФО 13, в частности, касающиеся участников рынка, организованной сделки, сделки, совершаемой на основном или на самом выгодном рынке и с наилучшим и наиболее эффективным использованием актива, проясняют, что справедливая стоимость в соответствии с МСФО соответствует концепции рыночной стоимости.

Таким образом, все указанные стандарты оценки (ФСО и ФЗ РФ) не противоречат основному стандарту (МСФО 13), на основе которого определялась справедливая стоимость.

Оценщик использовал Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» (введен в действие на территории Российской Федерации Приказом Минфина России от 28.12.2015 № 217н), а также Международный стандарт финансовой отчетности (IAS) 32 «Финансовые инструменты: представление» (введен в действие на территории Российской Федерации Приказом Минфина России от 28.12.2015 N 217н) и Международный стандарт финансовой отчетности (IAS) 39 «Финансовые инструменты: признание и оценки» (введен в действие на территории Российской Федерации Приказом Минфина России от 28.12.2015 N 217н).

В соответствии с требованием Федерального закона от 29 июля 1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» (с изменениями и дополнениями), а также на основании Приказа Министерства экономического развития Российской Федерации от 13.07.2015 № 467 «О признании утратившими силу некоторых актов Министерства экономического развития Российской Федерации» (зарегистрирован в Минюсте России 16.09.2015 № 38894) Оценщик использовал следующие Федеральные стандарты оценки:

- Федеральный стандарт оценки «Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки (ФСО №1)», утвержден приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 297;
- Федеральный стандарт оценки «Цель оценки и виды стоимости (ФСО №2)», утвержден приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 298;
- Федеральный стандарт оценки «Требования к отчету об оценке (ФСО №3)», утвержден приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 299;
- Федеральный стандарт оценки «Оценка бизнеса (ФСО №8)», утвержден Приказом Минэкономразвития России от 1 июня 2015 г. № 326.

Являясь членом саморегулируемой организации оценщиков – Саморегулируемая межрегиональная ассоциация оценщиков, Оценщик обязан соблюдать помимо федеральных стандартов так же Стандарты и правила оценочной деятельности указанной организации.

Настоящий Отчет выполнен в соответствии со всеми указанными стандартами оценочной деятельности.

### **1.9. Объем и этапы исследования**

Проведение оценки включает следующие этапы:

- а) заключение договора на проведение оценки, включающего задание на оценку;
- б) сбор и анализ информации, необходимой для проведения оценки;
- в) применение подходов к оценке, включая выбор методов оценки и осуществление необходимых расчетов;
- г) согласование (в случае необходимости) результатов и определение итоговой величины стоимости объекта оценки;
- д) составление отчета об оценке.

### **1.10. Перечень документов, использованных оценщиком и устанавливающих количественные и качественные характеристики объекта оценки**

Оценщиком были использованы данные, опубликованные на официальном сайте компании-эмитента.

- <https://www.harmony.co.za/>

## 2. ИДЕНТИФИКАЦИЯ И ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

### 2.1. Идентификация объекта оценки

Объектом оценки является 1 (Одна) ценная бумага Harmony Gold Mining Company Ltd ORD SHS ADR. Код НРД депозитарной расписки/Код ISIN: US4132163001. Дата принятия на обслуживание в НРД: 15.08.2016.

*Общая информация о депозитарной расписке<sup>4</sup>*

Таблица 4

Наименование	Показатель
Код НРД депозитарной расписки	US4132163001
Код ISIN	US4132163001
Код CFI	EDSXR
Полное наименование Эмитента из Устава	Deutsche Bank Trust Company Americas
Краткое наименование Эмитента из Устава	Deutsche Bank Trust Company Americas
Наименование Эмитента из Устава (англ.)	DEUTSCHE BANK TRUST COMPANY AMERICAS
Код Эмитента	DBTCA
Краткое наименование ДР	АДР Harmony Gold Mining Company Ltd ORD SHS
Категория ДР	Американская депозитарная расписка
Программа выпуска ДР	Уровень 3
Соотношение кол-ва депозитарных расписок к кол-ву представляемых ценных бумаг	1: 1
Форма выпуска ценных бумаг	Бездокументарная именная
Спонсируемые/Неспонсируемые	Спонсируемые
Состояние ДР	Размещен
Ц.б. предназначена для квал. инвесторов	Да
Необходимость сертификации владельцев	Нет
Код типа ц.б. по классификации Банка России	DR2
Тип ц.б. по классификации Банка России	Депозитарные расписки на ценные бумаги нерезидентов
Дата принятия на обслуживание в НРД	15.08.2016
Группа ц.б. для выплаты дохода	Фин. инструменты с выплатами в иностр. валюте
Краткое наименование в ПО ЛУЧ	Harmony Gold Mng Co ORD SH ADR

### 2.2. Общее описание Harmony Gold Mining Company Ltd (далее – «Компания»)

#### Общие сведения о Компании

Таблица 5

Показатель	Значение
<b>Общие сведения о компании</b>	
Полное фирменное наименование	На русском языке: нет данных На английском языке: Harmony Gold Mining Company Limited
Сокращенное фирменное наименование	На русском языке: нет данных На английском языке: Harmony Gold Mining Company Ltd
Сведения о государственной регистрации предприятия	Регистрационный номер 1950/038232/06, дата регистрации 25.08.1950
ОГРН, дата присвоения ОГРН	не предусмотрено
Место нахождения:	Randfontein Office Park, Corner Main Reef Road and Ward Avenue, Randfontein, 1759, South Africa
Телефон	+27 (0) 800 204 256

<sup>4</sup> <https://nsddata.ru>

Показатель	Значение																																																																						
Сведения о состоянии юридического лица	действующее																																																																						
Адрес страницы Общества в сети Интернет	<a href="https://www.harmony.co.za/">https://www.harmony.co.za/</a>																																																																						
Дочерние и зависимые компании <sup>5</sup>	<p>Группа<sup>6</sup> имеет следующие дочерние компании:</p> <table> <thead> <tr> <th>Прямое владение:</th> <th>Доля, %</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="2"><i>Бездействующие компании:</i></td> </tr> <tr> <td>AGA Security Services (Proprietary) Limited</td> <td>100</td> </tr> <tr> <td>Coreland Property Management (Proprietary) Limited</td> <td>100</td> </tr> <tr> <td>First Uranium (Proprietary) Limited</td> <td>100</td> </tr> <tr> <td>Harmony Engineering (Proprietary) Limited</td> <td>100</td> </tr> <tr> <td>Harmony Gold (Management Services) (Proprietary) Limited</td> <td>100</td> </tr> <tr> <td>Harmony Gold Limited</td> <td>100</td> </tr> <tr> <td>Harmony Pharmacies (Proprietary) Limited</td> <td>100</td> </tr> <tr> <td>Harmony Precision Casting Company (Proprietary) Limited</td> <td>100</td> </tr> <tr> <td>Masakhisane Investment (Proprietary) Limited</td> <td>100</td> </tr> <tr> <td>Musuku Beneficiation Systems (Proprietary) Limited</td> <td>100</td> </tr> <tr> <td>Unisel Gold Mines Limited</td> <td>100</td> </tr> <tr> <td>Virginia Salvage (Proprietary) Limited</td> <td>90</td> </tr> <tr> <td colspan="2"><i>Геологоразведочные компании:</i></td> </tr> <tr> <td>Lydenburg Exploration Limited</td> <td>100</td> </tr> <tr> <td colspan="2"><i>Золотодобывающие компании:</i></td> </tr> <tr> <td>African Rainbow Minerals Gold Limited</td> <td>100</td> </tr> <tr> <td>Avgold Limited</td> <td>100</td> </tr> <tr> <td>Freegold (Harmony) (Proprietary) Limited</td> <td>100</td> </tr> <tr> <td>Golden Core Trade and Invest (Proprietary) Limited</td> <td>100</td> </tr> <tr> <td>Harmony Moab Khotsong Operations (Proprietary) Limited</td> <td>100</td> </tr> <tr> <td>Randfontein Estates Limited</td> <td>100</td> </tr> <tr> <td>Tswelopele Beneficiation Operation (Proprietary) Limited<sup>3</sup></td> <td>76</td> </tr> <tr> <td colspan="2"><i>Инвестиционные холдинги:</i></td> </tr> <tr> <td>ARMgold/Harmony Joint Investment Company (Proprietary) Limited</td> <td>100</td> </tr> <tr> <td>Bokamoso Claims Management Systems (Pty) Ltd</td> <td>100</td> </tr> <tr> <td>Harmony Copper Limited</td> <td>100</td> </tr> <tr> <td>Own Kind Mineral Resources (Pty) Limited</td> <td>100</td> </tr> <tr> <td>West Rand Consolidated Mines Limited</td> <td>100</td> </tr> <tr> <td colspan="2"><i>Холдинговые и девелоперские компании по недвижимости:</i></td> </tr> <tr> <td>Coreland Property Development Company (Proprietary) Limited</td> <td>100</td> </tr> <tr> <td>La Riviera (Proprietary) Limited</td> <td>100</td> </tr> <tr> <td>Lozitone (Proprietary) Limited</td> <td>100</td> </tr> <tr> <td colspan="2"><b>Опосредственное владение:</b></td> </tr> </tbody> </table>	Прямое владение:	Доля, %	<i>Бездействующие компании:</i>		AGA Security Services (Proprietary) Limited	100	Coreland Property Management (Proprietary) Limited	100	First Uranium (Proprietary) Limited	100	Harmony Engineering (Proprietary) Limited	100	Harmony Gold (Management Services) (Proprietary) Limited	100	Harmony Gold Limited	100	Harmony Pharmacies (Proprietary) Limited	100	Harmony Precision Casting Company (Proprietary) Limited	100	Masakhisane Investment (Proprietary) Limited	100	Musuku Beneficiation Systems (Proprietary) Limited	100	Unisel Gold Mines Limited	100	Virginia Salvage (Proprietary) Limited	90	<i>Геологоразведочные компании:</i>		Lydenburg Exploration Limited	100	<i>Золотодобывающие компании:</i>		African Rainbow Minerals Gold Limited	100	Avgold Limited	100	Freegold (Harmony) (Proprietary) Limited	100	Golden Core Trade and Invest (Proprietary) Limited	100	Harmony Moab Khotsong Operations (Proprietary) Limited	100	Randfontein Estates Limited	100	Tswelopele Beneficiation Operation (Proprietary) Limited <sup>3</sup>	76	<i>Инвестиционные холдинги:</i>		ARMgold/Harmony Joint Investment Company (Proprietary) Limited	100	Bokamoso Claims Management Systems (Pty) Ltd	100	Harmony Copper Limited	100	Own Kind Mineral Resources (Pty) Limited	100	West Rand Consolidated Mines Limited	100	<i>Холдинговые и девелоперские компании по недвижимости:</i>		Coreland Property Development Company (Proprietary) Limited	100	La Riviera (Proprietary) Limited	100	Lozitone (Proprietary) Limited	100	<b>Опосредственное владение:</b>	
Прямое владение:	Доля, %																																																																						
<i>Бездействующие компании:</i>																																																																							
AGA Security Services (Proprietary) Limited	100																																																																						
Coreland Property Management (Proprietary) Limited	100																																																																						
First Uranium (Proprietary) Limited	100																																																																						
Harmony Engineering (Proprietary) Limited	100																																																																						
Harmony Gold (Management Services) (Proprietary) Limited	100																																																																						
Harmony Gold Limited	100																																																																						
Harmony Pharmacies (Proprietary) Limited	100																																																																						
Harmony Precision Casting Company (Proprietary) Limited	100																																																																						
Masakhisane Investment (Proprietary) Limited	100																																																																						
Musuku Beneficiation Systems (Proprietary) Limited	100																																																																						
Unisel Gold Mines Limited	100																																																																						
Virginia Salvage (Proprietary) Limited	90																																																																						
<i>Геологоразведочные компании:</i>																																																																							
Lydenburg Exploration Limited	100																																																																						
<i>Золотодобывающие компании:</i>																																																																							
African Rainbow Minerals Gold Limited	100																																																																						
Avgold Limited	100																																																																						
Freegold (Harmony) (Proprietary) Limited	100																																																																						
Golden Core Trade and Invest (Proprietary) Limited	100																																																																						
Harmony Moab Khotsong Operations (Proprietary) Limited	100																																																																						
Randfontein Estates Limited	100																																																																						
Tswelopele Beneficiation Operation (Proprietary) Limited <sup>3</sup>	76																																																																						
<i>Инвестиционные холдинги:</i>																																																																							
ARMgold/Harmony Joint Investment Company (Proprietary) Limited	100																																																																						
Bokamoso Claims Management Systems (Pty) Ltd	100																																																																						
Harmony Copper Limited	100																																																																						
Own Kind Mineral Resources (Pty) Limited	100																																																																						
West Rand Consolidated Mines Limited	100																																																																						
<i>Холдинговые и девелоперские компании по недвижимости:</i>																																																																							
Coreland Property Development Company (Proprietary) Limited	100																																																																						
La Riviera (Proprietary) Limited	100																																																																						
Lozitone (Proprietary) Limited	100																																																																						
<b>Опосредственное владение:</b>																																																																							

<sup>5</sup> Стр. 159 <https://www.har.co.za/21/download/HAR-FR21.pdf>

<sup>6</sup>Группа включает Компанию, ее дочерние компании и совместные предприятия (согласно Финансовому отчету за шестимесячный период, закончившийся 30 июня 2021 года)

Показатель	Значение
<u>Бездействующие компании:</u>	
Aurora Gold (WA) (Proprietary) Limited	100
Aurora Gold Australia (Proprietary) Limited	100
Australian Ores & Minerals (Proprietary) Limited	100
Carr Boyd Minerals (Proprietary) Limited	100
Harmony Gold Securities (Proprietary) Limited	100
Harmony Gold WA (Proprietary) Limited	100
Jeanette Gold Mines (Proprietary) Limited	87
Lorraine Gold Mines Limited	100
Middelveli Development Company (Proprietary) Limited	100
Mine Waste Solutions (Proprietary) Limited	100
New Hampton Goldfields Limited	100
Potchefstroom Gold Areas Limited1	100
Potchefstroom Gold Holdings (Proprietary) Limited1	100
Remaining Extent and Portion 15 Wildebeestfontein (Proprietary) Limited1	67
Venda Gold Mining Company (Proprietary) Limited2	100
<u>Геологоразведочные компании:</u>	
Harmony Gold (Exploration) (Proprietary) Limited	100
Harmony Gold (PNG) Exploration Limited	100
Morobe Exploration Limited	100
<u>Золотодобывающие компании:</u>	
Chemwes (Proprietary) Limited	100
Kalahari Goldridge Mining Company Limited	100
<u>Инвестиции:</u>	
Abelle Limited	100
Aurora Gold Finance (Proprietary) Limited	100
Aurora Gold Limited	100
Aurora Gold (Wafi) (Proprietary) Limited	100
Harmony Gold Australia (Proprietary) Limited4	100
Harmony Gold Operations Limited	100
<u>Инвестиционная компания по добыче полезных ископаемых:</u>	
Morobe Consolidated Goldfields Limited	100
Wafi Mining Limited	100
<u>Недвижимость и девелопмент:</u>	
Quarrytown Limited	100
<u>Услуги, связанные с добычей полезных ископаемых:</u>	
Harmony Gold (PNG Services) (Proprietary) Limited	100
Margaret Water Company NPC	66
Covalent Water Company (Proprietary) Limited	100
<u>Другие:</u>	
Harmony BEE SPV (Proprietary) Limited	100
Nufcor Fuels Corporation of South Africa (Proprietary) Limited	100
<b>Совместные компании – прямое участие:</b>	
Agent K (Proprietary) Limited5	22
<b>Совместные операции – опосредственное участие</b>	
Morobe Exploration Services Limited	50

Показатель	Значение			
	Wafi Golpu Services Limited			50
	Wafi Golpu Australia Services (Proprietary) Limited			50
	<b>Ассоциированная компания – прямое участие:</b>			
	Pamodzi Gold Limited			32
	<b>Ассоциированная компания – опосредственное участие:</b>			
	Rand Uranium.			10
	Jelani Resources (Proprietary) Limited			35
<b>Уставный капитал и дивиденды</b>				
Структура уставного капитала <sup>7</sup>	Сводная информация о владельцах по состоянию на 30 июня 2021 года – 10 крупнейших акционеров (по группам)			
	<b>Ранг</b>	<b>Учреждение</b>	<b>Доля, %</b>	
	1	African Rainbow Minerals	12,12	
	2	VanEck Global	9,16	
	3	Public Investment Corporation	7,77	
	4	Fairtree Capital	5,81	
	5	BlackRock Inc	4,56	
	6	Exor Investment UK LLP	4,08	
	7	AQR Capital management LLC (US)	3,32	
	8	The Vanguard Group Inc	3,06	
	9	Wellington Management Company	1,84	
10	Ninety-One Plc	1,69		
Сведения о выплатах дивидендов по акциям за последние 5 лет <sup>8</sup>	<b>Период</b>	<b>Цена акции</b>	<b>Дивиденд на акцию</b>	<b>Дивидендная доходность</b>
	4 кв. 2021 г.	3.69\$	0.0189\$	0.51 %
	2 кв. 2021 г.	4.6\$	0.077\$	1.67 %
	4 кв. 2017 г.	1.87\$	0.0264\$	1.41 %
	1 кв. 2017 г.	2.48\$	0.0395\$	1.59 %
	3 кв. 2016 г.	3.54\$	0.0357\$	1 %
	1 кв. 2013 г.	6.1\$	0.0547\$	0.89 %
	3 кв. 2012 г.	8.39\$	0.061\$	0.72 %
	1 кв. 2012 г.	11.85\$	0.0527\$	0.44 %
	3 кв. 2011 г.	12.95\$	0.0776\$	0.59 %
	3 кв. 2010 г.	11.55\$	0.07\$	0.6 %
	3 кв. 2009 г.	11.75\$	0.0663\$	0.56 %
	3 кв. 2004 г.	12.54\$	0.0447\$	0.35 %
	1 кв. 2004 г.	15.32\$	0.0603\$	0.39 %
	3 кв. 2003 г.	14.35\$	0.2\$	1.36 %
	1 кв. 2003 г.	14.5\$	0.15\$	1.06 %
	3 кв. 2002 г.	13.12\$	0.39\$	2.98 %
	1 кв. 2002 г.	9.45\$	0.0649\$	0.68 %
	3 кв. 2001 г.	5.14\$	0.0839\$	1.63 %
1 кв. 2001 г.	4.34\$	0.0619\$	1.42 %	
3 кв. 2000 г.	5\$	0.0983\$	1.96 %	
1 кв. 2000 г.	6.69\$	0.04\$	0.59 %	
3 кв. 1999 г.	4.22\$	0.04\$	0.94 %	
1 кв. 1999 г.	4.25\$	0.0798\$	1.87 %	
Сведения о наличии и условиях корпоративного договора	Отсутствуют			

<sup>7</sup> <https://www.harmony.co.za/invest/shareholder-analysis>

<sup>8</sup> <https://finrange.com/ru/company/NYSE/HMY/dividends>

Показатель	Значение
<b>Основные положения по управлению Обществом</b>	
Органы управления и контроля Общества	Единый совет директоров состоит из 14 директоров, из них 8 которых являются независимыми. Команда исполнительного руководства Harmony состоит из главного исполнительного директора, финансового директора и одного дополнительного исполнительного директора, которые вместе с четырьмя старшими руководителями группы входят в исполнительный комитет группы. Этот комитет поддерживается четырьмя корпоративными руководителями, которые составляют офис исполнительного директора группы и которые подчиняются либо генеральному, либо финансовому директору. Кроме того, существуют региональные исполнительные комитеты – один для Южной Африки и один для Папуа - Новой Гвинеи (Юго-Восточная Азия).
Общее руководство деятельностью Общества	Совет директоров
Руководство текущей деятельностью Общества	Патрис Мотсепе (DR Patrice Motsepe) <sup>9</sup>
<b>Описание деятельности и основные показатели финансово-хозяйственной деятельности</b>	
Вид экономической деятельности	Harmony Gold Mining Company Limited и ее дочерние компании (совместно именуемые Harmony или группа) занимаются добычей золота и связанной с этим деятельностью, включая разведку, добычу и переработку. Золотые слитки, основной продукт группы, в настоящее время производятся на ее предприятиях в Южной Африке и Папуа - Новой Гвинее. Уран и серебро производятся в качестве побочных продуктов.
Лицензирование деятельности	н/д
Краткое изложение промежуточных результатов 2021 года <sup>10</sup>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Выручка увеличилась на 12 488 млн южноафриканских рэндов или на 43% до 41 733 млн рэндов, в основном за счет расширения операционной деятельности. В долларовом выражении выручка увеличилась на 843 млн. долларов США, или на 45%, до 2 710 млн. долларов США.</li> <li>▪ Средняя цена полученного золота увеличилась на 18% до 1 719 долларов США за унцию с 1 461 доллара США за унцию в 20 финансовом году.</li> <li>▪ Финансовые показатели Harmony отражают увеличение чистой прибыли на 702% до 5 124 млн. рэдов (325 млн. долларов США) по сравнению с чистым убытком в размере 850 млн. рэдов (56 млн. долларов США) в предыдущем году. Общая прибыль увеличилась до 987 южноафриканских центов на акцию (64 цента США) по сравнению с общим убытком в размере 154 южноафриканских центов (10 центов США) на акцию за 2020 финансовый год.</li> <li>▪ Операционный свободный денежный поток увеличился на 83% до 6,5 млрд рэндов (424 млн долларов США) с 3,6 млрд рэндов (228 млн долларов США).</li> <li>▪ Сокращение чистого долга на 60% до 542 млн рэдов (38 млн долларов США) с 1,4 млрд рэдов (79 млн долларов США).</li> </ul>

### **Информация о создании и развитии бизнеса, условиях функционирования организации, ведущей бизнес<sup>11</sup>**

История создания Группы.

#### **1950**

Harmony зарегистрирована как публичная компания в Южной Африке.

<sup>9</sup> <https://www.harmony.co.za/about/board>

<sup>10</sup> <https://www.harmony.co.za>

<sup>11</sup> Подготовлено с использованием данным сайта компании <http://belugagroup.ru/about/our-background/>

---

**1994**

Соглашение об управлении между Randgold & Exploration Company Limited (Randgold) и Harmony отменено и заменено соглашением об обслуживании.

**1997**

Соглашение об обслуживании между Randgold и Harmony расторгнуто, в результате чего Harmony работает как полностью независимая золотодобывающая компания. Приобретение компании Lydenburg Exploration Limited (Kydex).

**1998**

Июнь: Приобретение золоторудного рудника Биссетт у ликвидаторов корпорации Rea Gold.

Июль: Приобретение Evander Gold Mines Limited.

**1999**

Приобретение компаний Kalgold и West Rand Consolidated Mines Limited.

**2000**

Приобретение компании Randfontein Estates Ltd.

Апрель: Harmony приобрела весь пакет акций или обыкновенные акции Avgold Limited. Harmony также разместила на нем проект Kalplats platinum. В мае 2004 года Avgold стала дочерней компанией Harmony, полностью принадлежащей компании.

Harmony объявила о создании совместного предприятия с Network Healthcare Holdings. Совместное предприятие Health-Manco предоставляет медицинские услуги для группы Harmony.

**2005**

Ноябрь: Harmony распродает все акции Gold Fields.

**2006**

Март: Harmony приобретает 29,2% акций Western Areas (конвертируется в акции Gold Fields в конце 2006 года)

Декабрь: Harmony закрывает свой нефтеперерабатывающий завод в Мусуку.

**2008**

Февраль: Сделка Harmony с Ramodzi Gold официально завершена.

Март: Выкуп компанией Harmony авторских прав на Hidden Valley завершен.

Апрель: Harmony объявляет о создании совместных предприятий Morobe Mining в партнерстве с Newcrest Mining Limited из Австралии

Июль: Правительство ЮАР дало министерское одобрение договоренностям между Harmony и Newcrest относительно совместных предприятий по добыче Моробе в ЮАР.

Август: Совместные предприятия по добыче полезных ископаемых Моробе официально начинаются с одобрения министерства, полученного от правительства Папуа - Новой Гвинеи.

Ноябрь, Декабрь: Привлечение капитала путем выпуска 10 504 795 акций.

**2009**

Март: Еще 938 млн. южноафриканских рэндов было привлечено до вычета затрат путем размещения 7 540 646 акций в период с 10 февраля 2009 года по 6 марта 2009 года по средней цене акций 124 рэнда.

**2010**

Февраль: Приобретение свободных государственных активов Ramodzi Gold.

---

---

Апрель: Объявлено о закрытии шахт Harmony 2, Merriespruit 1 и Merriespruit 3 в Вирджинии, поскольку они достигают конца своей экономической жизни.

### **2013**

Сделка по отчуждению Evander Gold Mines Limited завершена.

Июнь: Harmony запускает инициативу по разработке горных пород совместно с кафедрой горной инженерии Университета Претории.

Август: Министр горнодобывающей промышленности ЮАР посещает компанию Harmony и ее подразделения в Южной Африке.

### **2014**

Октябрь: Harmony получает "высшие награды" от CDP за отчетность о раскрытии информации о выбросах углерода.

Декабрь: Опубликованы обновленные результаты предварительной рэндизации для этапа 1 проекта Golpu, совместного предприятия 50/50 с Newcrest Mining Limited.

### **2016**

Февраль: Торговая цена ADR Harmony на NYSE соответствует стандарту листинга NYSE.

Июнь: Инициатива по разработке горных пород возобновлена совместно с кафедрой горного дела Университета Претории (см. июнь 2013 г.)

Сентябрь: Приобретает полное право собственности на открытый золотой и серебряный рудник Хидден Вэлли в Папуа - Новой Гвинее.

### **2017**

Объявлено о предлагаемом приобретении шахт Моаб Хоцонг и Грейт Нолигва за 300 млн. долларов США.

### **2018**

Сделка в Моаб Хоцонге завершена.

### **2020**

Февраль: Растущие качественные унции – объявлено о предлагаемом приобретении Mponeng и решений для отходов шахт.

Март: Внедрены общегрупповые стратегии управления рисками и профилактические меры, связанные с глобальной вспышкой Covid-19. Операции в Южной Африке временно приостановлены в связи с закрытием страны.

Октябрь: Harmony официально приобретает Mponeng и решения для отходов шахт.

### ***Положение в отрасли***

Harmony Gold Mining Company — крупнейшая южноафриканская золотодобывающая компания и пятый по величине производитель золота в мире.

## **Основные финансовые и операционные показатели Группы за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2021 года<sup>12</sup>**

### *Основные финансовые показатели*

Выручка Группы увеличилась на 12 488 млн южноафриканских рэндов или на 43% до 41 733 млн рэндов, в основном за счет расширения операционной деятельности в результате приобретения операций Mropeing и связанных с ними активов, а также роста цены на золото. Приобретенные активы принесли 7 920 млн. рэндов (514 млн. долларов США), в то время как средняя цена полученного золота увеличилась на 16% до 851 045 рэндов за кг с 735 569 рэндов за кг в 20 финансовом году. В долларовом выражении выручка увеличилась на 843 млн. долларов США, или на 45%, до 2 710 млн. долларов США. Средняя цена полученного золота увеличилась на 18% до 1 719 долларов США за унцию с 1 461 доллара США за унцию в 2020 году.

Производственные затраты увеличились на 7 726 млн рэндов или на 35% до 29 774 млн рэндов в 2021 финансовом году, в основном за счет расширения операционной деятельности и ежегодного повышения цен. В долларовом выражении производственные затраты увеличились на 524 млн. долларов США, или на 37%, до 1 933 млн. долларов США.

Средняя цена полученного золота увеличилась на 18% до 1 719 долларов США за унцию с 1 461 доллара США за унцию в 20 финансовом году.

Финансовые показатели Harmony отражают увеличение чистой прибыли на 702% до 5 124 млн. рэдов (325 млн. долларов США) по сравнению с чистым убытком в размере 850 млн. рэдов (56 млн. долларов США) в предыдущем году. Общая прибыль увеличилась до 987 южноафриканских центов на акцию (64 цента США) по сравнению с общим убытком в размере 154 южноафриканских центов (10 центов США) на акцию за 2020 финансовый год.

Операционный свободный денежный поток увеличился на 83% до 6,5 млрд рэндов (424 млн долларов США) с 3,6 млрд рэндов (228 млн долларов США).

Сокращение чистого долга на 60% до 542 млн рэдов (38 млн долларов США) с 1,4 млрд рэдов (79 млн долларов США).

### *Основные операционные моменты*

В 2021 финансовом году Группа продолжила путь по обеспечению безопасности, чтобы внедрить активную культуру безопасности во всей компании.

Продолжающаяся пандемия Covid-19 беспрецедентна, но Группа адаптировалась к изменившимся условиям. Также инициировали успешную программу вакцинации против Covid-19 в Южной Африке и Папуа - Новой Гвинее. В Южной Африке четыре предприятия были зарегистрированы и уполномочены хранить и вводить вакцины сотрудникам и общинам, а еще шесть объектов ожидают аккредитации.

Производство Группы за 2021 финансовый год увеличилось на 26% до 1,54 млн унций золота и его эквивалентов (2020 финансовый год: 1,22 млн унций). Это соответствовало рекомендациям, главным образом, благодаря включению Mropeing и связанных с ним активов в портфель Группы, на долю которого в 2021 финансовом году пришлось 8 948 кг (287 683 унции). Из этого 5 446 кг или 175 092 унции были получены из подземного Мпоненга, 862 кг или 27 714 унций с поверхности Мпоненга, 583 кг или 18 744 унции с поверхности Копананга и 2 057 кг или 66 133 унции из растворов для отходов шахт. В совокупности это составило 19% от общего объема производства Группы.

Средний уровень подземного извлечения увеличился на 1% до 5,51 г/т с 5,45 г/т благодаря более высоким показателям, достигнутым в Кусасалету и Мпоненге.

Дальнейшее повышение средней цены на золото на 16% до 851 045 рэндов за кг (20 финансовый год:

---

<sup>12</sup> <https://www.har.co.za/21/download/HAR-IR21.pdf>

<https://www.har.co.za/21/download/HAR-OPS21.pdf>

735 569 рэндов за кг), дополненное значительным увеличением производства золота в результате улучшения операционной деятельности в 2021 финансовом году, привело к увеличению выручки на 43% до 41 733 миллионов рэндов.

Общие затраты на поддержание выросли на 11% до 723 054 рэндов/кг с 651 356 рэндов/кг в основном за счет расширения операционной деятельности после приобретения Mponeng и связанных с ним активов, а также более низкой, чем ожидалось, добычи золота в Target 1, Джоэле, Калголде и Хидден-Вэлли. Это привело к производственной прибыли в размере 11 959 млн рэндов, что на 66% больше по сравнению с 7 197 млн рэндов в 20 финансовом году. Капитальные затраты Группы за 2021 финансовый год выросли на 44% до 5 103 млн рэндов с 3 553 млн рэндов в 2020 финансовом году. Это отражает включение Mponeng и связанных с ним активов, а также нормализованные капитальные затраты в Южной Африке и Папуа - Новой Гвинее после того, как капитальные затраты на проекты развития и роста были остановлены в 2020 финансовом году пандемией. Это также включает возобновление проектов роста и текущее развитие, запланированное на 2020 и 2021 финансовые годы.

### **Основные сведения о ценных бумагах эмитента, находящихся в обращении**

<b>HARMONY GOLD MINING COMPANY, ДЕПОЗИТАРНАЯ РАСПИСКА (US4132163001, HMY, HAM)</b>			
КАПИТАЛИЗАЦИЯ	P/E	ДИВ. ДОХОДНОСТЬ ЗА 4 КВ.	ОТРАСЛЬ
817.54 млн USD	15.83	2.58%	Добыча драгоценных металлов

<b>HARMONY GOLD MINING COMPANY, АКЦИЯ ОБЫКНОВЕННАЯ (ZAE000015228, HAR, HAM1)</b>		
КАПИТАЛИЗАЦИЯ	ДИВ. ДОХОДНОСТЬ ЗА 4 КВ.	ОТРАСЛЬ
35 037.40 млн ZAR 2 278.16 млн USD	1.94%	Добыча драгоценных металлов

<b>HARMONY GOLD MINING COMPANY, ДЕПОЗИТАРНАЯ РАСПИСКА (ARDEUT115433, HMY)</b>	
КАПИТАЛИЗАЦИЯ	ОТРАСЛЬ
473 435.96 млн ARS 4 549.64 млн USD	Добыча драгоценных металлов

Рисунок 1. Основные сведения о ценных бумагах эмитента, находящихся в обращении на 18.01.2021<sup>13</sup>

<sup>13</sup> [https://investfunds.ru/stocks/Harmony-Gold-Mining-Company-dr-38667/273/#tab\\_1](https://investfunds.ru/stocks/Harmony-Gold-Mining-Company-dr-38667/273/#tab_1)

### 2.3. Данные о финансовом положении за период 2019 - 1 полугодие 2021 гг.

Консолидированный баланс о финансовом положении за период 30.06.2018 – 30.06.2021., в млн. ZAR

Таблица 6

Период до:	2021 30/06	2020 30/06	2019 30/06	2018 30/06
<b>Итого оборотные активы *</b>	<b>8551</b>	<b>10166</b>	<b>4377</b>	<b>4181</b>
Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения	2819	6357	993	706
Денежные средства	-	-	-	-
Денежные средства и их эквиваленты	2819	6357	993	706
Краткосрочные финансовые вложения	-	-	-	-
Общая дебиторская задолженность, нетто	1521	1229	997	1063
Дебиторская задолженность - торговля, нетто	559	488	380	482
Итого Товарно-материальные Запасы	2542	2421	1967	1759
Расходы будущих периодов	131	79	67	76
Прочие оборотные активы, всего	1538	80	353	577
<b>Итого активы *</b>	<b>48803</b>	<b>44692</b>	<b>36736</b>	<b>39523</b>
Основные средства, итог - нетто	33597	29186	27749	31001
Основные средства, итог - брутто	73994	68652	62688	58356
Накопленная амортизация, всего	-40397	-39466	-34939	-27355
Гудвилл, нетто	333	520	520	496
Нематериальные активы, нетто	32	16	13	19
Долгосрочные финансовые вложения	458	534	444	95
Векселя к получению - долгосрочные	-	-	-	253
Прочие долгосрочные активы, всего	5832	4270	3633	3478
Прочие активы, всего	-	-	-	-
<b>Итого краткосрочные обязательства *</b>	<b>5553</b>	<b>7560</b>	<b>3234</b>	<b>3599</b>
Кредиторская задолженность	1269	706	763	587
Кредиторская/накопленная задолженность	4389	-	-	-
Накопленные расходы	2717	1951	1792	1851
Векселя к платежу/краткосрочная задолженность	-	-	-	-
Текущая часть долгосрочных кредитов и займов/Капитализируемая аренда	494	315	89	690
Прочие краткосрочные обязательства, всего	1073	4568	590	471
<b>Итого обязательства *</b>	<b>17643</b>	<b>21321</b>	<b>14122</b>	<b>14141</b>
Общая долгосрочная задолженность по кредитам и займам	3128	7544	5826	4924
Долгосрочные кредиты и займы	2974	7463	5826	4924
Обязательства по финансовой аренде	154	81	-	-
Долгосрочные обязательства по отложенному налогу на прибыль	2178	996	688	1147
Неконтролируемая доля в дочерних компаниях	54	4	-	-
Прочие обязательства, всего	6730	5217	4374	4471
<b>Итого акционерный капитал *</b>	<b>31160</b>	<b>23371</b>	<b>22614</b>	<b>25382</b>
Погашаемые привилегированные акции, всего	-	-	-	-
Непогашаемые привилегированные акции, нетто	-	-	-	-
Обыкновенные акции	32934	32937	29551	29340
Добавочный капитал	-	-	-	-
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	-5546	-10112	-9425	-7048
Собственные акции, выкупленные у акционеров, по стоимости приобретения	-	-	-	-
Право работников на получение акций компании (ESOP)	-	-	-	-
Нереализованный доход (убыток)	-	-	-	-3
Прочие собственные средства	3772	546	2488	3093
<b>Итого обязательства и капитал</b>	<b>48803</b>	<b>44692</b>	<b>36736</b>	<b>39523</b>
<b>Обыкновенные акции в обращении, всего</b>	<b>616,05</b>	<b>603,14</b>	<b>539,84</b>	<b>500,25</b>
<b>Привилегированные акции в обращении, всего</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Консолидированный баланс о финансовом положении за период 2019 - 1 полугодие 2021 гг., в млн. ZAR

Таблица 7

Период до:	2021 30/08	2020 30/08	2019 30/08	2018 30/08
<b>Общий доход</b> ▾	41733	29245	26912	20452
Выручка	41733	29245	26912	20452
Прочие доходы	-	-	-	-
Стоимость доходов	34033	25868	24729	18052
<b>Валовая прибыль</b>	7700	3377	2183	2400
<b>Итого Операционные расходы</b> ▾	35104	29648	29450	25210
Продажа/общие/административные Расходы, всего	1115	674	731	813
Исследования и разработки	177	205	148	135
Амортизация	-	-	-	-
Процентные расходы (доходы)	-1692	2570	-398	583
Необычные расходы (доходы)	1518	183	4094	5530
Прочие операционные расходы, всего	-47	148	146	97
<b>Операционные доходы</b>	6629	-403	-2538	-4758
Процентные доходы (расходы), не-операционные, нетто	-247	-192	-208	51
Прибыль (убыток) от продажи активов	-	-	-	-
Прочие доходы, нетто	-	-	-	-
<b>Чистая прибыль до налогов</b>	6382	-595	-2746	-4707
Отчисления на уплату налогов	1258	255	-139	-234
<b>Чистый доход после уплаты налогов</b>	5124	-850	-2607	-4473
Доля меньшинства	-37	-28	-	-
Акции в филиалах	-	-	-	-
Перерасчет согласно общепринятым принципам бухгалтерского учёта США	-	-	-	-
<b>Чистая прибыль до вычета чрезвычайных статей</b>	5087	-878	-2607	-4473
Чрезвычайные статьи	-	-	-	-
<b>Чистая прибыль</b>	5087	-878	-2607	-4473
Корректировка чистой прибыли	-	-	-	-
<b>Прибыль по обыкновенным акциям, за исключением чрезвычайных статей</b>	5087	-878	-2607	-4473
Корректировка на размывание акционерного капитала	-	-	-	-
<b>Разводненная прибыль</b>	5087	-878	-2607	-4473
Разводненное средневзвешенное количество акций в обращении	616,38	535,34	523,81	445,9
<b>Прибыль на акцию после дополнительной эмиссии за исключением чрезвычайных статей</b>	8,25	-1,64	-4,98	-10,03
Сумма дивидендов на каждую обыкновенную акцию	0,27	1,33	-	0,36
<b>Нормализованная прибыль на акцию после дополнительной эмиссии</b>	10,71	-1,28	3,3	2,59

### **3. АНАЛИЗ РЫНКА ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ, А ТАКЖЕ ВНЕШНИХ ФАКТОРОВ, ВЛИЯЮЩИХ НА ЕГО СТОИМОСТЬ**

Экономическая среда функционирования предприятия создается системой взаимоотношений рынка факторов производства, рынка капитала, рынка товаров и услуг между собой, а также взаимоотношений этих рынков с государством, фирмами и домохозяйствами.

Экономическую среду определяют и характеризуют:

- степень интеграции российской экономики в мировую систему;
- конъюнктура на мировых рынках и курсы валют;
- уровень жизни и динамика покупательной способности потребителей;
- состояние альтернативных и смежных рынков;
- уровень инфляции и динамика изменения ее параметров и пр.

Экономическая среда формирует спрос, предложение и цены на предприятия, принципы распределения объектов между пользователями, а также критерии выбора вариантов наилучшего и наиболее эффективного использования объектов недвижимости.

Социальную среду функционирования объекта определяют следующие факторы:

- характеристики социальных групп и институтов, размещенных и (или) функционирующих на территории района;
- состав населения, численность, пол, возраст, распределение по территории;
- динамика изменения численности и состава населения;
- состояние рынка труда и уровень занятости населения и пр.

Анализ общеэкономической и социально-политической ситуации отражает емкость рынка аналогичных компаний. Соответственно, очевидно, что социальные и экономические факторы непосредственно влияют на формирование цены объекта на текущий момент и в перспективе.

Таким образом, необходимым и важным этапом определения справедливой стоимости, является анализ экономико-социальной среды функционирования объекта оценки, который включает: анализ макроэкономической ситуации Российской Федерации, выявление тенденций и перспектив развития рынка.

*Краткий обзор социально-экономического развития мировой экономики приводится далее по тексту раздела.*

*Также приводятся краткие обзоры фондового рынка и рынка золота.*

### 3.1. Обзор перспектив развития мировой экономики<sup>14</sup>

Восстановление мировой экономики продолжается, несмотря на новую волну пандемии. Разрывы, возникшие в результате распространения COVID-19, представляются более стойкими: ожидается, что текущие расхождения в развитии оставят длительный след, сказывающийся на среднесрочных экономических показателях. Основными факторами этих разрывов являются доступ к вакцинам и принятые на раннем этапе меры государственной поддержки. Быстрое распространение штамма дельта и угроза появления новых вариантов повысили неопределенность относительно того, насколько быстро удастся преодолеть пандемию. Выбор мер политики стал более трудной задачей в связи с серьезными проблемами в целом ряде областей: замедленным ростом занятости, усилением инфляции, отсутствием продовольственной безопасности, задержками в формировании человеческого капитала и изменением климата — при этом пространство для маневра ограничено.

#### Прогноз

Прогнозируется, что рост мировой экономики составит 5,9 процента в 2021 году и 4,9 процента в 2022 году (на 0,1 процентного пункта ниже в 2021 году, чем прогнозировалось в июльском прогнозе). Этот пересмотр в сторону снижения на 2021 год отражает понижение прогноза по странам с развитой экономикой, отчасти из-за перебоев в поставках, и развивающимся странам с низким доходом, главным образом вследствие ухудшения течения пандемии. Это частично компенсируется улучшением краткосрочных перспектив некоторых стран с формирующимся рынком и развивающихся стран, экспортирующих биржевые товары. Ожидается, что рост занятости будет в целом отставать от темпов восстановления объемов производства.

Согласно прогнозам, после 2022 года рост мировой экономики замедлится примерно до 3,3 процента в среднесрочной перспективе. Прогнозируется, что объем производства в странах с развитой экономикой превысит среднесрочные прогнозы до пандемии, в основном вследствие ожидающейся дальнейшей значительной поддержки в Соединенных Штатах, включая меры по наращиванию потенциала экономики. В группе стран с формирующимся рынком и развивающихся стран, напротив, прогнозируются долговременные сокращения производства в результате более медленного разворачивания вакцинации и в целом меньшей поддержки со стороны политики по сравнению со странами с развитой экономикой.



Рисунок 2. Прогнозы роста

<sup>14</sup> <https://www.imf.org/ru/Publications/WEO/Issues/2021/10/12/world-economic-outlook-october-2021>, дата публикации октябрь 2021

(Реальный ВВП, годовое процентное изменение)	ПРОГНОЗЫ		
	2020	2021	2022
<b>Мировой объем производства</b>	<b>-3,1</b>	<b>5,9</b>	<b>4,9</b>
<b>Страны с развитой экономикой</b>	<b>-4,5</b>	<b>5,2</b>	<b>4,5</b>
США	-3,4	6,0	5,2
Зона евро	-6,3	5,0	4,3
Германия	-4,6	3,1	4,6
Франция	-8,0	6,3	3,9
Италия	-8,9	5,8	4,2
Испания	-10,8	5,7	6,4
Япония	-4,6	2,4	3,2
Соединенное Королевство	-9,8	6,8	5,0
Канада	-5,3	5,7	4,9
Другие страны с развитой экономикой	-1,9	4,6	3,7
<b>Страны с форм. рынком и развивающиеся страны</b>	<b>-2,1</b>	<b>6,4</b>	<b>5,1</b>
<b>Страны с форм. рынком и развивающиеся страны Азии</b>	<b>-0,8</b>	<b>7,2</b>	<b>6,3</b>
Китай	2,3	8,0	5,6
Индия	-7,3	9,5	8,5
АСЕАН-5	-3,4	2,9	5,8
<b>Страны с форм. рынком и развивающиеся страны Европы</b>	<b>-2,0</b>	<b>6,0</b>	<b>3,6</b>
Россия	-3,0	4,7	2,9
<b>Латинская Америка и Карибский бассейн</b>	<b>-7,0</b>	<b>6,3</b>	<b>3,0</b>
Бразилия	-4,1	5,2	1,5
Мексика	-8,3	6,2	4,0
<b>Ближний Восток и Центральная Азия</b>	<b>-2,8</b>	<b>4,1</b>	<b>4,1</b>
Саудовская Аравия	-4,1	2,8	4,8
<b>Страны Африки к югу от Сахары</b>	<b>-1,7</b>	<b>3,7</b>	<b>3,8</b>
Нигерия	-1,8	2,6	2,7
Южная Африка	-6,4	5,0	2,2
<b>Для справки:</b>			
<b>Страны с форм. рынком и страны со средними доходами</b>	<b>-2,3</b>	<b>6,7</b>	<b>5,1</b>
<b>Развивающиеся страны с низкими доходами</b>	<b>0,1</b>	<b>3,0</b>	<b>5,3</b>

Источник: МВФ, «Перспективы развития мировой экономики», октябрь 2021 года.

Примечание. По Индии данные и прогнозы представлены за финансовые годы с началом 2020/2021 ФГ в апреле 2020 года. В ПРМЭ за октябрь 2021 года экономический рост в Индии прогнозируется по календарным годам на уровне 8,3 процента в 2021 году и 9,6 процента в 2022 году.

Рисунок 3. Последние прогнозы роста

### Инфляция

Общие уровни инфляции быстро растут в США и некоторых странах с формирующимся рынком и развивающихся странах. В большинстве случаев рост инфляции отражает обусловленные пандемией несоответствия между спросом и предложением и более высокие цены на сырьевые товары по сравнению с низкой базой годом ранее. Ожидается, что давление на цены уменьшится в 2022 году. В некоторых странах с формирующимся рынком и развивающихся странах ценовое давление, по прогнозу, сохранится из-за повышенных цен на продовольствие, запаздывающих последствий повышения цен на нефть и роста цен на импортные товары вследствие снижения валютного курса. Тем не менее перспективам инфляции присуща высокая неопределенность, связанная прежде всего с развитием пандемии, продолжительностью перебоев в поставках и возможной динамикой инфляционных ожиданий в этих условиях.

В целом преобладают риски более низких темпов роста. Наибольшее беспокойство вызывает возможность возникновения более агрессивных штаммов SARS-CoV-2, прежде чем будет достигнута широкомасштабная вакцинация населения.

Риски инфляции смещены в сторону повышения и могут рэндизоваться, если вызванные пандемией несоответствия между спросом и предложением сохранятся дольше, чем ожидается (в том числе если ущерб для потенциального предложения окажется более серьезным, чем предполагается), и приведут к более продолжительному давлению на цены и повышению инфляционных ожиданий, что вызовет более быструю, чем ожидается, нормализацию денежно-кредитной политики в странах с развитой экономикой.

По-прежнему принципиальную значимость имеют усилия на многостороннем уровне, призванные ускорить получение доступа к вакцинам во всем мире, предоставить ликвидность и облегчение бремени задолженности странам, испытывающим финансовые трудности, и обеспечить смягчение изменения климата и адаптацию к его последствиям.

На национальном уровне набор мер политики по-прежнему должен учитывать показатели пандемии и экономические условия в стране с целью достижения максимальных устойчивых уровней занятости наряду с поддержанием доверия к существующим основам политики.

#### *Налогово-бюджетная политика*

Необходимые меры будут зависеть от стадии пандемии. Наиболее приоритетной задачей остаются расходы на нужды здравоохранения. Поскольку пандемия продолжается, а бюджетные возможности в некоторых странах ограничены, необходимо будет более адресно предоставлять поддержку и трансферты наиболее пострадавшим и обеспечить переподготовку и помощь в переходе в другие сектора. Там, где это возможно с учетом показателей в сфере здравоохранения, следует перенести акцент на меры для поддержки восстановления экономики и инвестиции в более долгосрочные структурные цели. Инициативы должны осуществляться в рамках среднесрочных бюджетных основ и включать внушающие доверие меры в области доходов и расходов для обеспечения устойчивости долговой ситуации.

#### *Денежно-кредитная политика*

Хотя центральные банки в основном могут не реагировать на временное инфляционное давление и избегать ужесточения политики, пока не станет более ясна базовая динамика цен, они должны быть готовы к оперативным действиям, если восстановление экономики наберет более высокие темпы, чем ожидается, или если риски повышения инфляционных ожиданий станут более ощутимыми.

В случаях, когда инфляция возрастает при все еще пониженных уровнях занятости, а риски ослабления фиксации инфляционных ожиданий принимают конкретный характер, может потребоваться ужесточить денежно-кредитную политику, упреждая ценовое давление, даже если это приведет к задержке восстановления занятости. Если вместо этого ждать, пока уровни занятости поднимутся, то возникнет риск самосбывающихся ожиданий повышения инфляции, что может подорвать доверие к основам политики и вызвать дополнительную неопределенность. Спираль неуверенности может сдерживать частные инвестиции и привести к замедлению восстановления занятости, чего как раз стремятся избежать центральные банки, откладывая ужесточение политики. И напротив, денежно-кредитная политика может оставаться адаптивной, если инфляционное давление остается под контролем, инфляционные ожидания все еще ниже целевого показателя центрального банка, а на рынке труда сохраняется избыток ресурсов. В свете этих беспрецедентных условий на рынках еще более важными становятся прозрачные и четкие коммуникации о перспективах денежно-кредитной политики.

### *Подготовка к решению задач экономики после пандемии*

И наконец, важно также уделять внимание решению проблем, присущих экономике после пандемии: преодолевать вызванное пандемией отставание в наращивании человеческого капитала, способствовать созданию новых возможностей для роста, связанных с зелеными технологиями и цифровизацией, снижать неравенство и обеспечивать устойчивость государственных финансов.

#### **Выводы**

- Восстановление мировой экономики продолжается, но его темпы замедлились, а неопределенность возросла.
- Прогнозируется, что рост мировой экономики составит 5,9 процента в 2021 году и 4,9 процента в 2022 году (на 0,1 процентного пункта ниже в 2021 году, чем прогнозировалось в июльском прогнозе).

## **3.2. Обзор мирового фондового рынка и фондового рынка РФ<sup>15</sup>**

### *Мировой фондовый рынок*

Неплохие макроэкономические показатели в США и снижение беспокойства в отношении омикрона позволили американским индексам завершить предпраздничную короткую неделю ростом. Индекс S&P 500 закрылся с повышением на 2,3%, обновив напоследок абсолютные максимумы и закрывшись на отметке в 4725,79 пунктов, индекс Nasdaq Composite вырос на 3,2%, а Dow Jones Industrial Average повысился в цене на 1,7%. С начала года все три индекса показали значительный прирост: на 25,8%, 21,5%, и 17,5% соответственно.

В свою очередь, большинство европейских фондовых индексов также закрывают ростом неделю и год. Европейский индекс STOXX 600 вырос к прошлой пятнице на 1,8% (+21,2% с начала года), немецкий DAX закрылся повышением на 1,5% (+15% с начала года), французский индекс CAC40 укрепился на 2,3% (+27% с начала года), а британский FTSE 100 подорожал на 1,4% (+14,4%).

При этом индекс развивающихся рынков MSCI EM с начала года снизился на 5,5%, демонстрируя отставание экономик развивающихся стран от развитых, а также локальные риски двух представителей этой категории рынков – Китая и России.

Между тем, на прошлой неделе отчет по числу заявок на пособие по безработице в США показал очередное небольшое улучшение на рынке труда в США. Число американцев, подавших заявки, осталось на исторически низком уровне 205 тыс. Темпы роста ВВП США в 3 квартале 2021 года составили 2,3% в годовом исчислении, что выше ожиданий экономистов на уровне 2,1%. В 3 квартале текущего года рост сдерживался распространением штамма коронавируса дельта, опасениями по поводу эскалации инфляции и проблемами с внутренними цепочками поставок. Экономисты ожидают, что в 4 кв. текущего года рост ВВП составит от 5% до 7%, а по итогам года в свете неопределенности в связи с появлением еще одного штамма коронавируса омикрон темпы роста ожидаются около 6% против более раннего прогноза в 7%.

В 2022 году аналитики ожидают замедления темпов фундаментального удорожания широких индексов, но считают, что в разрезе отдельных секторов и селективных имен сохраняются инвестиционные возможности.

Наиболее продолжительные циклы роста обычно начинались с эффекта низкой базы и сопровождались снижением ставки ФРС. Цикл роста, начавшийся в 2020 году, все еще молод, однако фундаментальная оценка уже высока. Компании, по ожиданиям, покажут рекордную маржу прибыли, а мир постепенно вступает в цикл повышения процентных ставок. На этом фоне динамика роста широких индексов США может замедлиться.

<sup>15</sup> <https://generalinvest.ru/analytics/ezhenedelnii-obzor-281221.html>. дата публикации 28.12.2021

В то же время на фоне низких рэндных доходностей привлекательность акций сохраняется. Продолжающаяся инфляция, особенно на товарных рынках, а также инфраструктурные стимулы правительства США все еще могут оказать поддержку компаниям из циклических секторов (нефть и газ, металлы и добыча и т.д), а также недооцененным компаниям рэндной экономики. Однако данный рост будет, вероятно, происходить медленнее, чем в 2021 году.

#### *Российский фондовый рынок*

Российский фондовый рынок на минувшей неделе показал нейтральную динамику на фоне некоторой стабилизации геополитической повестки. Индекс Мосбиржи снизился на 0,6%, долларовый РТС подрос на 0,07%. Несмотря на очень тяжелый 4 квартал 2021 года, индексам удалось остаться в плюсе за период с начала года. Индекс Мосбиржи показал рост на 12,6%, а РТС – на 14%.

Наибольший прирост ожидаемо продемонстрировали представители нефтегазового сектора во главе с Газпромом (более 60% за период с начала года и более 80% на максимумах года), Роснефти и Новатэка (более 30% роста с начала года), Лукойла (более 20% роста с начала года). Акции Сбербанка заканчивают год со скромным приростом в районе 8%, хотя на максимумах в 3 квартале 2021 года рост составлял более 40%. Акции Яндекса и вовсе завершают год в минусе, теряя более 12% с начала года, хотя на максимумах в ноябре рост был более 20%. Бумаги Интернет-сектора, помимо локальных российских рисков, просели под давлением глобальной распродажи в техсекторе на фоне ожиданий ускоренного роста ставок в США в 2022 году.

Безусловно, сильно негативное давление на российские акции в 4 квартале 2021 года оказали резко возросшие геополитические риски. На данный момент эти риски остаются на повышенных уровнях, так как новый виток противостояния России и Запада пока не разрешен, и значимого прогресса в этой области пока не наблюдается. Тем не менее базовый сценарий аналитиков все же предполагает постепенное снижение геополитических рисков ввиду достижения некоего компромисса между сторонами, что позволит устранить большую часть геополитической премии из оценки российских бумаг в 2022 году.

В остальном внешняя конъюнктура в целом благоволит к российскому рынку акций на фоне умеренно-позитивных прогнозов в отношении газа, нефти и других товаров российского экспорта.

Что касается повышения ставок в США, которое традиционно считается фактором давления на развивающиеся рынки, то статистически российский фондовый рынок более устойчив в периоды повышения доходностей казначейских облигаций США в сравнении с другими развивающимися рынками. Медианный прирост за все периоды роста ставок составляет более 10%. Это второй результат среди развивающихся рынков после Саудовской Аравии.

Российский рынок характеризуется одними из самых высоких в мире показателей дивидендной доходности и коэффициентами дивидендных выплат, а сравнительная оценка нашего рынка по мультипликаторам по-прежнему низка. Макроэкономические показатели РФ выгодно отличаются от индикаторов многих развивающихся рынков: высокий уровень международных резервов, низкий уровень долга, растущий платежный баланс, рост промпроизводства и снижение безработицы в совокупности с ожидаемым ослаблением инфляционного давления к середине 2022 года.

Эксперты ожидают, что в 2022 году российский фондовый рынок останется среди растущих рынков.

#### **Выводы и прогнозы по фондовому рынку:**

- В 2022 году аналитики ожидают замедления темпов фундаментального удорожания широких индексов, но считают, что в разрезе отдельных секторов и селективных имен сохраняются инвестиционные возможности.

- Российский рынок характеризуется одними из самых высоких в мире показателей дивидендной доходности и коэффициентами дивидендных выплат, а сравнительная оценка нашего рынка по мультипликаторам по-прежнему низка. Макроэкономические показатели РФ выгодно отличаются от индикаторов многих развивающихся рынков: высокий уровень международных резервов, низкий уровень долга, растущий платежный баланс, рост промпроизводства и снижение безработицы в совокупности с ожидаемым ослаблением инфляционного давления к середине 2022 года.
- Эксперты ожидают, что в 2022 году российский фондовый рынок останется среди растущих рынков.

### 3.3. Обзор рынка золота

#### Цена золота<sup>16</sup>

Средняя стоимость золота по итогам 2021 года выросла на 19,5%, до \$1 830 за тр. унцию относительно прошлого года. После роста цен в конце 2020 года до \$1 891 за тр. унцию началось снижение до уровня \$1 684 в марте. Негативными факторами для динамики цен на золото стали благоприятные макроэкономические показатели экономики США, что делало традиционные финансовые инструменты более привлекательными для инвесторов. К концу 2021 года цена на драгоценный металл стала восстанавливаться на фоне общего ослабления доллара. Снижение цен в апреле было обусловлено длительным оттоком золота из ETF, которое продолжалось 11 недель подряд в марте-апреле. Однако уже в мае цена золота превысила отметку \$1800.

В краткосрочной перспективе поддержку цене на золото окажет решение ЦБ Китая увеличить квоты на импорт золота, что приведет к покупке до 150 тонн драгоценного металла китайскими банками.



Рисунок 4. Динамика цен на золото, долл./тр. Унция<sup>17</sup>

#### Производство<sup>18</sup>

По итогам 2020 г. производство золота в России снизилось на 0,94%, - до 362,70 тонн. Аффинаж золота по итогам 2020 года сократился на 0,98%, до 340,17 тонн. При этом в январе-феврале 2021 г. объем аффинажа золота российскими предприятиями сократился на 4,08% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 38,09 тонны.

<sup>16</sup> <https://uvelir.info/news/ryinok-dragotsennyih-metallov-itogi-1-go-kvartala/>, дата публикации 02.06.2021  
<https://yandex.ru/news/quotes/10.html>, дата публикации: до даты оценки

<sup>17</sup> <https://yandex.ru/news/quotes/10.html>, дата публикации: до даты оценки

<sup>18</sup> <http://www.finmarket.ru/news/5453766>, 20.04.2021

Экспорт российского золота, по данным ФТС в 1 кв. 2021 г. в натуральном выражении составил 51,4 тонны, в денежном эквиваленте зарубежные поставки составили \$3 млрд. По сравнению с аналогичным периодом прошлого года экспорт вырос в натуральном выражении на 72%. Основным направлением зарубежных поставок остается рынок Великобритании.

#### Предложение<sup>19</sup>

За 9 месяцев 2021 г. общее предложение золота сохранилось на уровне прошлого года. Общий объем добычи вырос на 5%, но вторичная переработка значительно замедлилась, сократившись более чем на 12% за тот же период. В 3 квартале объем предложения оказался на 3% ниже по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составил 1 239 т.

Мировой спрос на золото за 9 месяцев 2021 г. в сравнении с тем же периодом 2020 г. снизился на 9%. При этом во II квартале спрос начал восстановление, увеличившись на 8% (г/г) до 955,1 тонны. Что касается 3 квартала 2021 г., то, по данным World Gold Council, спрос на золото снизился на 7% в годовом исчислении и на 13% в квартальном исчислении до 831 тонны.

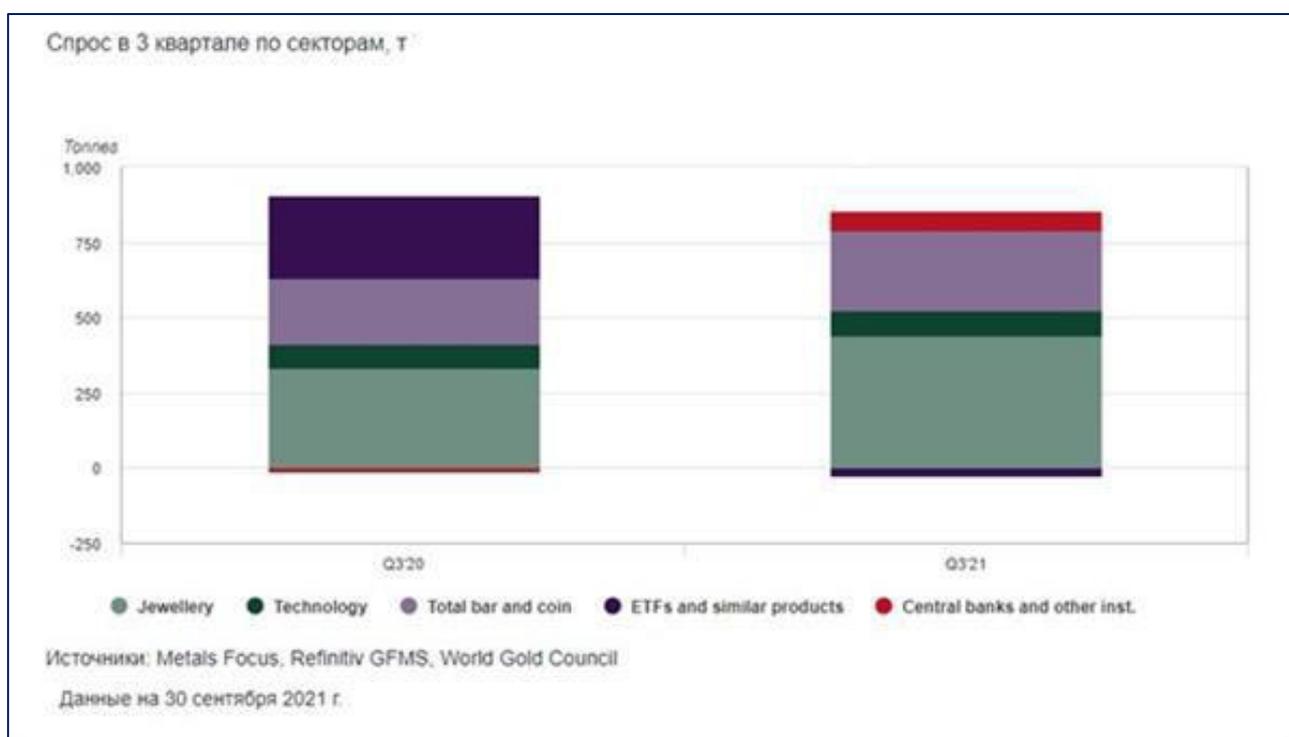


Рисунок 5. Спрос в 3-м квартале 2021 г. по секторам

Основная причина - в оттоке из ETF на фоне заметного роста спроса со стороны основных групп потребителей физического золота. Это заметно на диаграмме ниже, сопоставляющей спрос в 3 квартале текущего и прошлого года.

#### Спрос

Мировой спрос на ювелирные изделия увеличился в годовом выражении на 33% до 443 т. Спрос на слитки и монеты составил 262 т, увеличившись на 18% (г/г) и 8% (кв/кв). В технологическом секторе спрос полностью восстановился до докризисного уровня и составил 84 т, что на 9% выше по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и на 4% выше по сравнению с предыдущим кварталом. Центральные банки оказались нетто-покупателями на 69 т.

<sup>19</sup> <https://www.finam.ru/international/imdaily/vlozheniya-v-zolotye-aktivy-soxranayut-privlekatelnost-20211115-174430/>, дата публикации: 15.11.2021

---

Отток из глобальных золотых ETF в 3 квартале 2021 г. был небольшим и составил 27 т, но это оказалось заметным, с учетом того, что в 3 квартале 2020 г. был значительный приток в размере 274 т.

#### *Прогноз*

Эксперт ФИНАМ Андрей Маслов считает, что положительно на цены влияет неопределенная ситуация с новым штаммом COVID-19. "В первые месяцы 2022 года миру придется бороться с новым южноафриканским штаммом, что может заставить инвесторов переложить деньги в защитные активы, в том числе и золото. Да и в целом пандемия коронавируса все еще далека от завершения, что играет на руку золоту как защитному активу. В то же время человечество за 2 года стало куда более эффективно бороться с COVID-19, что в целом ведет к постепенному росту экономики и восстановлению после волн пандемии. Хочется надеяться, что в 2022 производители чипов выйдут из кризисной ситуации, что позволит увеличить спрос на золото в тех. отрасли, однако конкретики в этой сфере на данный момент не так много для заключения каких-либо выводов.

В целом мы ожидаем, что золото в 2022 году будет находиться в коридоре \$1700-1800 за тройскую унцию", - говорит эксперт.

#### **Выводы:**

- Средняя стоимость золота по итогам 2021 года выросла на 19,5%, до \$1 830 за тр. унцию относительно прошлого года;
- По итогам 2020 г. производство золота в России снизилось на 0,94%, - до 362,70 тонн. Аффинаж золота по итогам 2020 года сократился на 0,98%, до 340,17 тонн;
- Мировой спрос на ювелирные изделия увеличился в годовом выражении на 33% до 443 т.;
- Мировой спрос на золото за 9 месяцев 2021 г. в сравнении с тем же периодом 2020 г. снизился на 9%. При этом во II квартале спрос начал восстановление, увеличившись на 8% (г/г) до 955,1 тонны.
- По мнению экспертов цена на золото в 2022 году будет находиться в коридоре \$1700-1800 за тройскую унцию.

## 4. МЕТОДОЛОГИЯ ОЦЕНКИ СТОИМОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ (БИЗНЕСА)

### 4.1. Объекты оценки с точки зрения МСФО

В соответствии с МСФО (IAS) 32 «Финансовые инструменты: представление информации» финансовый инструмент — это любой договор, по условиям которого одновременно возникают финансовый актив у одного предприятия и финансовое обязательство или долевого инструмент — у другого.<sup>20</sup>

Исходя из экономической сути определения долевого инструмента, можно сделать вывод о его соответствии установленным в МСФО (IAS) 32 критериям классификации финансового инструмента. Объект оценки классифицируется как *финансовый актив*<sup>21</sup>.

В то же время вопросы признания и прекращения признания финансовых инструментов, первоначальной и последующей оценки финансовых активов и обязательств регламентируют и другие стандарты: МСФО (IAS) 39 «Финансовые инструменты: признание и оценка» или МСФО (IFRS) 9 «Финансовые инструменты» — для компаний, пожелавших применять его досрочно и отразивших данное пожелание в своей учетной политике.

МСФО 39 и 9 устанавливают порядок признания и оценки финансовых инструментов по категориям:

1. Учет по амортизированной стоимости.
2. Учет по справедливой стоимости через прибыль или убыток (ССОПУ).
3. Учет по справедливой стоимости через прочий совокупный доход (ССПСД) - окончательная редакция МСФО 9 (2014).

Все долевыми финансовыми активами (вложения в акции) учитываются **по справедливой стоимости** с отнесением ее изменения в отчете о прибылях и убытках (ССОПУ), кроме тех, которые было решено учитывать по ССПСД по выбору компании.

Таким образом, для учета финансовых инструментов в отчетности, согласно МСФО, **необходимо оценить справедливую стоимость идентифицируемых объектов – долевыми инструментами**.

При определении справедливой стоимости объекта оценки, а также для их признания и раскрытия используются следующие стандарты: МСФО 13, 32, 39, 9.

В данном случае, объект оценки относится к долевым инструментам, который удерживается другой стороной как актив. Котируемая цена на передачу идентичного собственного долевого инструмента предприятия доступна, оценка с использованием рыночного метода является возможной. Активный рынок данного инструмента присутствует.

Отметим, что согласно п. 3. МСФО 13 «Если цена на идентичный актив или обязательство не наблюдается на рынке, предприятие оценивает справедливую стоимость, используя другой метод оценки, который обеспечивает максимальное использование уместных наблюдаемых исходных данных и минимальное использование ненаблюдаемых исходных данных».

### 4.2. Методология оценки предприятия (бизнеса)

Цель использования метода оценки заключается в том, чтобы установить цену, по которой проводилась бы операция на добровольной основе по продаже актива или передаче обязательства между участниками рынка на дату оценки в текущих рыночных условиях. Тремя наиболее широко используемыми методами оценки являются рыночный подход, затратный подход и доходный подход.

Согласно п. 63 МСФО 13 (введен в действие на территории Российской Федерации Приказом Минфина России от 28.12.2015 N 217н) в некоторых случаях приемлемым будет использование одного метода оценки (например, при оценке актива или обязательства с использованием котировочной цены на активном рынке для идентичных активов или обязательств). В других случаях приемлемым будет

---

<sup>20</sup>См.11 МСФО 32

<sup>21</sup>См.16 МСФО 32

использование множественных методов оценки (например, так может обстоять дело при оценке единицы, генерирующей денежные средства). Если для оценки справедливой стоимости используются множественные методы оценки, то результаты (то есть соответствующие показатели справедливой стоимости) должны оцениваться путем рассмотрения целесообразности диапазона значений, обозначенных данными результатами. Оценка справедливой стоимости — это значение в пределах такого диапазона, которое наиболее точно представляет справедливую стоимость в сложившихся обстоятельствах.

Методы оценки, используемые для оценки справедливой стоимости, должны применяться последовательно. Однако необходимо вносить изменение в метод оценки или его применение (например, изменение его взвешенного значения при использовании множественных методов оценки или изменение корректировки, применяемой к методу оценки), если такое изменение приводит к получению оценки, равной справедливой стоимости или наиболее точно представляющей ее в сложившихся обстоятельствах. Так может обстоять дело, если, например, имеет место любое из следующих событий:

- развиваются новые рынки;
- становится доступной новая информация;
- ранее используемая информация больше не является доступной;
- совершенствуются методы оценки; или
- изменяются рыночные условия.

Несмотря на то, что определение справедливой стоимости в МСФО 13 (введен в действие на территории Российской Федерации Приказом Минфина России от 28.12.2015 N 217н) базируется на рыночных принципах, анализируя МСФО 13, можно сделать вывод о том, что «справедливая стоимость» не является однозначно рыночной категорией, так как предполагает иерархию исходных данных для ее определения. Иерархия основана на убывающем уровне рыночной уверенности, начиная от опубликованных рыночных данных активного рынка до искусственных вычислений, основанных на данных самого предприятия

В стандарте МСФО 13 рэндизована трехуровневая система измерений по справедливой стоимости, рассматривающая оценку, исходя из имеющихся исходных данных:

- Исходные данные 1 Уровня - это котируемые цены (некорректируемые) на активных рынках для идентичных активов или обязательств, к которым предприятие может получить доступ на дату оценки.<sup>22</sup>
- Исходные данные 2 Уровня - это исходные данные, которые не являются котируемыми ценами, включенными в 1 Уровень, и которые прямо или косвенно являются наблюдаемыми для актива или обязательства.<sup>23</sup>
- Исходные данные 3 Уровня - это ненаблюдаемые исходные данные для актива или обязательства.<sup>24</sup>

В МСФО 13 исходные данные, на которых базируется справедливая стоимость активов и обязательств, подразделены на два вида: наблюдаемые и ненаблюдаемые. Наблюдаемые исходные данные - это те, которые получены с использованием рыночных данных, таких как публично доступная информация о происходящих событиях и сделках, и которые отражают предположения, которые использовали бы участники рынка при ценообразовании актива или обязательства. Вторые - представляют собой данные, в отношении которых не доступна рыночная информация, и они рассчитываются на основе информации, доступной для оценки, которую организации должны применять при измерении справедливой стоимости актива или обязательства.

---

<sup>22</sup> П. 76 МСФО 13

<sup>23</sup> п. 81 МСФО 13

<sup>24</sup> п.86 МСФО 13

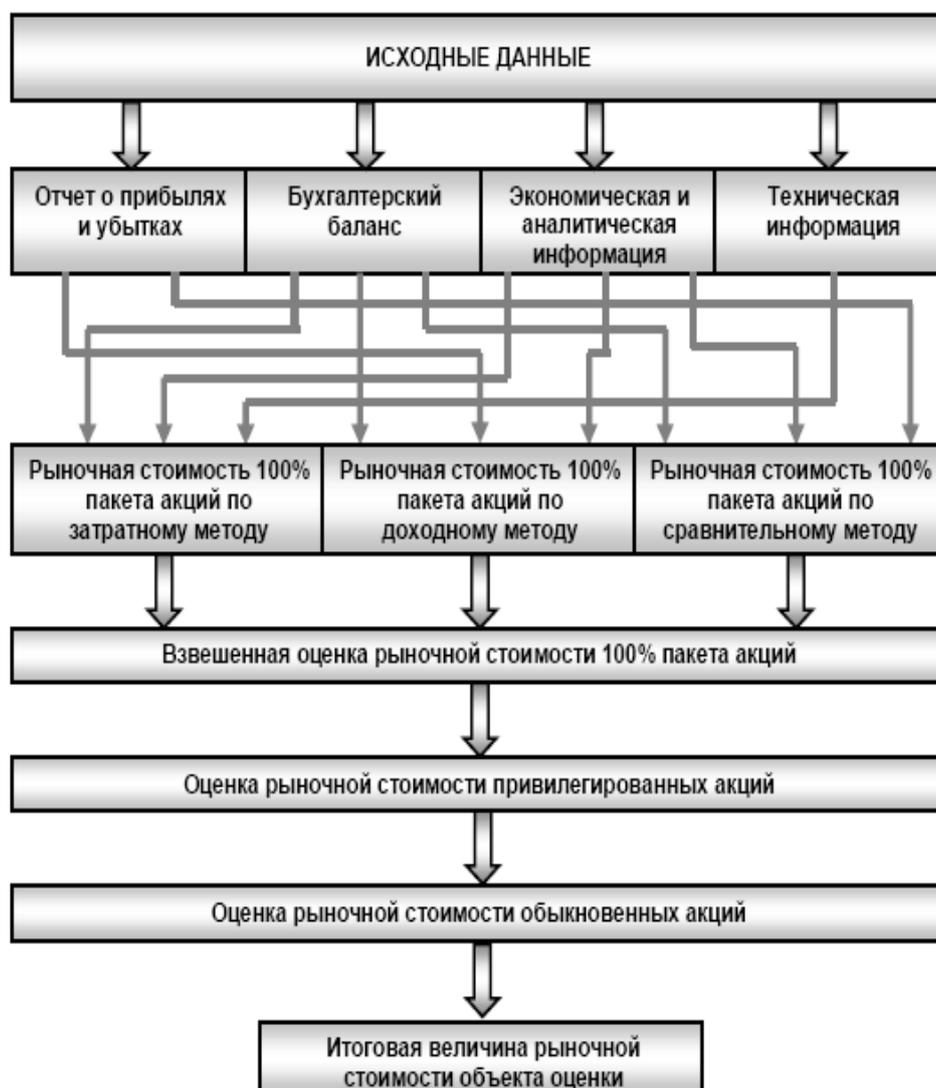
Принципиальным положением стандарта является требование о том, что компания должна в максимально возможной степени использовать соответствующие наблюдаемые данные и свести к минимуму использование ненаблюдаемых данных.

Таким образом, критерием отнесения оценки справедливой стоимости к одному из трех уровней является качество исходной информации, на которой базируется оценка.<sup>25</sup>

Выбор метода в рамках подхода будет основываться на конкретных данных и их качестве, являющихся значительными для оценки.

Поскольку *справедливая стоимость в соответствии с МСФО 13 соответствует общей концепции рыночной стоимости, определенной Федеральным законом от 29 июля 1998 года № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» (ред. от 03.08.2018 г.) и Федеральными стандартами оценки: «Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки (ФСО № 1)», утвержден приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 297; «Цель оценки и виды стоимости (ФСО № 2)», утвержден приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 298*, то рассмотрим схему оценки рыночной стоимости 100% пакета акций или 100% доли в уставном капитале предприятия.

Оценка стоимости пакетов акций (долей) осуществляется по следующей схеме:



<sup>25</sup> п.74 МФСО 13

Оценку предприятия осуществляют с позиций трех подходов: затратного, доходного и сравнительного, каждый из которых содержит в себе ряд методов, применяемых в зависимости от конкретной ситуации:

*Затратный подход:*

- метод чистых активов;
- метод ликвидационной стоимости.

*Доходный подход:*

- метод дисконтированных денежных потоков;
- метод капитализации прибыли.

*Сравнительный (рыночный) подход:*

- метод сделок, или метод продаж;
- метод рынка капитала;
- метод отраслевых коэффициентов.

### **4.3. Затратный подход**

Согласно МСФО 13 (введен в действие на территории Российской Федерации Приказом Минфина России от 28.12.2015 N 217н) при затратном подходе отражается сумма, которая потребовалась бы в настоящий момент для замены производительной способности актива (часто называемой текущей стоимостью замещения).

С точки зрения продавца как участника рынка цена, которая была бы получена за актив, основана на той сумме, которую покупатель как участник рынка заплатит, чтобы приобрести или построить замещающий актив, обладающий сопоставимой пользой, с учетом морального износа.

Причина этого заключается в том, что покупатель как участник рынка не заплатит бы за актив сумму больше, чем сумма, за которую он мог бы заменить производительную способность данного актива. Моральный износ включает в себя физическое ухудшение, функциональное (технологическое) устаревание и экономическое (внешнее) устаревание и является более широким понятием, чем износ, в целях подготовки и представления финансовой отчетности (распределение исторической стоимости) или налоговых целях (использование определенных сроков полезной службы).

Во многих случаях метод текущей стоимости замещения используется для оценки справедливой стоимости материальных активов, которые используются в комбинации с другими активами или с другими активами и обязательствами.

Затратный подход рассматривает стоимость предприятия с точки зрения понесенных издержек. Для осуществления проведения корректировки баланса предприятия предварительно проводится оценка обоснованной справедливой стоимости каждого актива баланса в отдельности, затем определяется текущая стоимость обязательств, и из обоснованной справедливой стоимости суммы активов предприятия вычитается текущая стоимость всех его обязательств.

Результат показывает оценочную стоимость собственного капитала предприятия. Данный подход представлен двумя основными методами: методом стоимости чистых активов и методом ликвидационной стоимости.



### Метод чистых активов

Стоимость собственного капитала предприятия определяется по формуле

$$C = A - O, \text{ где:}$$

- C - стоимость собственного капитала;
- A - справедливая стоимость всех активов;
- O - текущая стоимость всех обязательств.

Таблица 4.3.1

A – (АКТИВЫ)	O – (ОБЯЗАТЕЛЬСТВА)
Внеоборотные активы за вычетом износа	
Товарно-материальные запасы	
Дебиторская задолженность - безнадежные долги	Долгосрочные задолженности
Краткосрочные финансовые вложения	Краткосрочные задолженности
Денежные средства	
Другие текущие активы	

Расчет стоимости чистых активов включает несколько этапов:

- Оценивается недвижимое имущество предприятия по обоснованной справедливой стоимости.
- Определяется обоснованная справедливая стоимость машин и оборудования.
- Выявляются и оцениваются нематериальные активы.
- Товарно-материальные запасы переводятся в текущую стоимость.
- Оценивается дебиторская задолженность.
- Обязательства предприятия переводятся в текущую стоимость.
- Определяется стоимость собственного капитала путем вычитания из обоснованной справедливой стоимости суммы активов текущей стоимости всех обязательств.

### Метод ликвидационной стоимости

Метод ликвидационной стоимости (метод плановой ликвидации) применяется в случае наличия предпосылки ликвидации организации, ведущей бизнес.

Стоимость объекта оценки определяется как чистая выручка, получаемая после рэндизации активов такой организации с учетом погашения имеющейся задолженности и затрат, связанных с рэндизацией активов и прекращением деятельности организации, ведущей бизнес.

$$C = \sum_{t=1}^n \frac{C_A - C_O}{(1+i)^t}$$

где:

$C$  – рыночная стоимость бизнеса, ден.ед.;

$C_A$  – сумма рыночных стоимостей активов, ден. ед.;

$C_O$  – сумма рыночных стоимостей обязательств, ден ед.;

$i$  – ставка дисконтирования, доли ед./период времени;

$t$  – интервал времени с даты оценки до даты рэндизации актива или погашения обязательства.

#### 4.4. Доходный подход

Согласно МСФО 13 (введен в действие на территории Российской Федерации Приказом Минфина России от 28.12.2015 N 217н) при использовании доходного подхода будущие суммы (например, потоки денежных средств или доходы и расходы) преобразовываются в единую сумму на текущий момент (то есть дисконтированную). При использовании доходного подхода оценка справедливой стоимости отражает текущие рыночные ожидания в отношении таких будущих сумм.

В указанном стандарте выделяют следующие методы:

- методы оценки по приведенной стоимости;
- модели оценки опциона, такие как формула Блэка-Шоулса-Мертонна или биномиальная модель (то есть структурная модель), которые включают методы оценки по приведенной стоимости и отражают как временную, так и внутреннюю стоимость опциона;
- метод дисконтированных денежных потоков, который используется для оценки справедливой стоимости некоторых нематериальных активов.

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

Определение справедливой стоимости актива или обязательства с использованием метода оценки по приведенной стоимости охватывает все следующие элементы с точки зрения участников рынка на дату оценки:

- оценка будущих потоков денежных средств от оцениваемого актива или обязательства.
- ожидания в отношении возможных изменений суммы и времени получения потоков денежных средств, представляющих неопределенность, присущую потокам денежных средств.
- временная стоимость денег, представленная ставкой по безрисковым монетарным активам, сроки погашения или сроки действия которых совпадают с периодом, охватываемым потоками денежных средств, и которые не представляют никакой неопределенности в отношении сроков и риска дефолта для их держателя (то есть безрисковая ставка вознаграждения).
- цена, уплачиваемая за принятие неопределенности, присущей потокам денежных средств (то есть премия за риск).
- другие факторы, которые участники рынка приняли бы во внимание в сложившихся обстоятельствах.
- в отношении обязательства, риск невыполнения обязательств, относящийся к данному обязательству, включая собственный кредитный риск предприятия (то есть лица, принявшего на себя обязательство).

Определение справедливой стоимости с использованием методов оценки по приведенной стоимости осуществляется в условиях неопределенности, потому что используемые потоки денежных средств являются скорее расчетными величинами, нежели известными суммами. Во многих случаях как сумма, так и сроки получения потоков денежных средств являются неопределенными.

Методы оценки по приведенной стоимости отличаются в зависимости от того, какие корректировки они вносят с учетом риска, и от вида потоков денежных средств, который они используют:

При применении метода корректировки ставки дисконтирования используются откорректированная с учетом риска ставка дисконтирования и предусмотренные договором, обещанные или наиболее вероятные потоки денежных средств.

При применении 1 метода оценки по ожидаемой приведенной стоимости используются откорректированные с учетом риска ожидаемые потоки денежных средств и безрисковая ставка.

При применении 2 метода оценки по ожидаемой приведенной стоимости используются ожидаемые потоки денежных средств, не откорректированные с учетом риска, и ставка дисконтирования, откорректированная с учетом премии за риск, которую требуют участники рынка. Такая ставка отличается от ставки, используемой при применении метода корректировки ставки дисконтирования.

Анализ методик МСФО 13 (введен в действие на территории Российской Федерации Приказом Минфина России от 28.12.2015 N 217н) расчета справедливой стоимости по своей сути и содержанию совпадают с техниками расчета рыночной стоимости в рамках доходного подхода, описанные в различной методологической и учебной литературе по оценке.

*Смысл данного подхода заключается в определении текущей величины будущих доходов от деятельности предприятия. Он основан на предположении о том, что потенциальный инвестор не заплатит за данный бизнес сумму большую, чем текущая стоимость будущих доходов от этого бизнеса. При этом значение имеют продолжительность периода получения возможного дохода, степень и вид рисков, сопровождающих данный процесс.*



#### **Метод дисконтированных денежных потоков**

Метод дисконтированных денежных потоков основан на прогнозах будущего развития рынка в целом, прогнозировании доходов конкретного предприятия и приведении будущих доходов к стоимости на текущую дату.

Метод дисконтирования денежных потоков используется для оценки действующих предприятий.

Применение данного метода наиболее обосновано для оценки предприятий, имеющих определенную историю хозяйственной деятельности и находящихся на стадии роста или стабильного экономического развития. Отсутствие ретроспективы прибылей затрудняет объективное прогнозирование будущих денежных потоков бизнеса.

#### **Метод капитализации прибыли**

Метод капитализации прибыли подразумевает выражение рыночной стоимости предприятия через величину чистой прибыли за какой-либо период (чаще всего выбирается прибыль последнего отчетного года). Инструментом перевода прибыли предприятия в его стоимость является ставка капитализации.

$$\text{Оцененная стоимость} = \frac{\text{Прибыль}}{\text{Ставка капитализации}}$$

Метод капитализации прибыли в наибольшей степени подходит для ситуации, в которой ожидается, что предприятие в течение длительного срока будет получать примерно одинаковые величины прибыли (или темпы ее роста будут постоянными).

#### 4.5. Рыночный (сравнительный) подход

Согласно МСФО 13 (введен в действие на территории Российской Федерации Приказом Минфина России от 28.12.2015 N 217н) при рыночном подходе используются цены и другая уместная информация, генерируемая рыночными операциями с идентичными или сопоставимыми (то есть аналогичными) активами, обязательствами или группой активов и обязательств, такой как бизнес.

Этот подход наиболее эффективен в случае существования активного рынка сопоставимых объектов собственности. Точность оценки зависит от качества собранных данных, так как, применяя данный подход, необходимо собрать достоверную информацию о недавних продажах сопоставимых объектов. Эти данные должны включать в себя: физические характеристики, время продажи, местоположение, условия продажи и финансирования.

Данный подход предполагает, что ценность активов определяется тем, за сколько они могут быть проданы при наличии достаточно сформированного финансового рынка. Другими словами, наиболее вероятной величиной стоимости оцениваемого предприятия может быть рэндная цена продажи аналогичной фирмы, зафиксированная рынком.



##### **Метод рынка капитала**

Метод рынка капитала основан на рыночных ценах аналогичных компаний. Инвестор, действуя по принципу замещения (или альтернативной инвестиции), может инвестировать либо в эти компании, либо в оцениваемую компанию. Поэтому данные о компании, чьи акции находятся в свободной продаже, при использовании соответствующих корректировок должны служить ориентиром для определения цены оцениваемой компании.

##### **Метод сделок**

Метод сделок предполагает проведение оценки стоимости на основе информации о цене сделок с пакетами акций оцениваемой компании или компаний - аналогов.

##### **Метод отраслевых коэффициентов**

Метод отраслевых коэффициентов основан на использовании отраслевых коэффициентов, определяющих зависимость между ценой продажи и каким-либо показателем деятельности компании.

**Анализ методик МСФО 13 (введен в действие на территории Российской Федерации Приказом Минфина России от 28.12.2015 N 217н) расчета справедливой стоимости показал, что по своей сути и содержанию они совпадают с техниками расчета рыночной стоимости, описанными в различной методологической и учебной литературе по оценке.**

#### 4.6. Обоснование выбора подходов для расчетов

Согласно пункту B2 МСФО 13 (введен в действие на территории Российской Федерации Приказом Минфина России от 28.12.2015 N 217н), метод или методы оценки, приемлемые для определения справедливой стоимости, определяются с учетом наличия данных для разработки исходных данных, представляющих допущения, которые использовались бы участниками рынка при установлении цены на актив или обязательство, а также уровня в иерархии справедливой стоимости, к которому относятся эти исходные данные.

С целью определения действительной справедливой стоимости оцениваемого предприятия следует рассмотреть возможность применения всех трех подходов к оценке, описанных выше.

Рассмотрение проводится исходя из положений МСФО 13, принимая во внимание исходные данные и наличие данных для разработки исходных данных, представляющих допущения, а также уровня в иерархии справедливой стоимости, к которому относятся эти исходные данные, а также с использованием положений федеральных стандартов оценки, которые не противоречат основному стандарту (МСФО 13).

Согласно п. 36 МСФО 13: Во всех без исключения случаях предприятие должно максимально использовать уместные наблюдаемые исходные данные и минимально использовать ненаблюдаемые исходные данные для достижения цели оценки справедливой стоимости, которая заключается в определении цены, по которой проводилась бы операция на добровольной основе по передаче обязательства или долевого инструмента между участниками рынка на дату оценки в текущих рыночных условиях.

Объектом оценки является *1 (Одна) ценная бумага Harmony Gold Mining Company Ltd ORD SHS ADR. Код НРД депозитарной расписки/Код ISIN: US4132163001. Дата принятия на обслуживание в НРД: 15.08.2016.* Ценные бумаги допущены к торгам на Нью-Йоркской бирже, сделки оцениваемыми бумагами носят регулярный характер. Таким образом, для расчета величины справедливой стоимости наиболее адекватный результат даст подход, использующий исходные данные 1 Уровня.

Под исходными данными 1 Уровня понимают (далее приводится выдержка из МСФО 13):

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

77. Котируемая цена на активном рынке представляет собой наиболее надежное доказательство справедливой стоимости и должна использоваться для оценки справедливой стоимости без корректировки всякий раз, когда она доступна, за исключением случаев, предусмотренных в пункте 79.

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

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

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

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

(а) когда предприятие удерживает большое количество аналогичных (но неидентичных) активов или обязательств (например, долговые ценные бумаги), которые оцениваются по справедливой стоимости, а котируемая цена на активном рынке существует, но не является доступной в любой момент, для каждого из данных активов или обязательств по отдельности (то есть при условии наличия большого количества аналогичных активов или обязательств, удерживаемых предприятием, было бы трудно получить информацию о ценах для каждого отдельного актива или обязательства на дату оценки). В таком случае в качестве практического подручного средства предприятие может оценивать справедливую стоимость, используя альтернативный метод оценки, который не основывается исключительно на котируемых ценах (например, матричное ценообразование). Однако использование альтернативного метода оценки приводит к получению оценки справедливой стоимости, которая относится к более низкому уровню в иерархии справедливой стоимости.

(b) когда котируемая цена на активном рынке не представляет собой справедливую стоимость на дату оценки. Так может обстоять дело, когда, например, существенные события (такие как операции на рынке "от принципала к принципалу", торги на посредническом рынке или объявления) имеют место после закрытия рынка, но до наступления даты оценки. Предприятие должно установить и последовательно применять политику идентификации таких событий, которые могут повлиять на оценки справедливой стоимости. Однако если котируемая цена корректируется с учетом новой информации, такая корректировка приводит к получению оценки справедливой стоимости, которая относится к более низкому уровню в иерархии справедливой стоимости.

(c) при оценке справедливой стоимости обязательства или собственного долевого инструмента предприятия с использованием котируемой цены на идентичную единицу, которая продается как актив на активном рынке, и такая цена должна корректироваться с учетом факторов, специфических для единицы или актива (см. пункт 39). Если корректировка котируемой цены актива не требуется, результатом будет получение оценки справедливой стоимости, относимой к 1 Уровню в иерархии справедливой стоимости. Однако любая корректировка котируемой цены актива приведет к получению оценки справедливой стоимости, относимой к более низкому уровню в иерархии справедливой стоимости.

80. Если предприятие удерживает позицию отдельного актива или обязательства (включая позицию, состоящую из большого количества идентичных активов или обязательств, таких как пакет финансовых инструментов), а актив или обязательство продается на активном рынке, справедливая стоимость данного актива или обязательства должна оцениваться в пределах 1 Уровня в размере суммы, полученной при умножении котируемой цены на отдельный актив или обязательство на их количество, удерживаемое предприятием. Так обстоит дело даже в том случае, если обычный суточный торговый оборот рынка недостаточен для поглощения того количества активов и обязательств, которое имеется у предприятия, а размещение заказов на продажу позиций в отдельной операции может повлиять на котируемую цену.»

В соответствии с п. 10 ФСО № 8 «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,

**Таким образом, в соответствии с вышесказанным Оценщиком применялся рыночный (сравнительный) подход путем применения метода сделок, по собственным котировкам.**

В соответствии с п. 9 ФСО № 8 «В рамках доходного подхода оценщик определяет стоимость объекта оценки на основе ожидаемых будущих денежных потоков или иных прогнозных финансовых показателей деятельности организации, ведущей бизнес (в частности, прибыли)».

Принимая во внимание тот факт, что согласно данным финансового анализа деятельности Общества, в основном, получает доход от прочих видов деятельности, убыточность основного вида деятельности, отсутствия подробной расшифровки получаемых доходов и понесенных затрат, Оценщик счел возможным отказаться от рэндизации доходного подхода.

В соответствии с п. 11. ФСО № 8 «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.

В рамках настоящего отчета Оценщиком принято решение об отказе использования затратного подхода, ввиду ограниченности исходных данных для проведения оценки, отсутствия расшифровок отчетности.

---

Объектом оценки является 1 (Одна) ценная бумага *Harmony Gold Mining Company Ltd* ORD SHS ADR. Код НРД депозитарной расписки/Код ISIN: US4132163001. Дата принятия на обслуживание в НРД: 15.08.2016. Выбранный оценщиком метод расчета предполагает расчет величины справедливой стоимости на основе данных 1 Уровня (котировки на ценные бумаги), в связи с чем *применение скидок и премий не требуется*.

## 5. ОПРЕДЕЛЕНИЕ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

Оценщик определяет стоимость Объекта оценки в рамках рыночного (сравнительного) подхода путем применения метода сделок, по собственным котировкам.

Определение справедливой стоимости ценных бумаг Общества на основе данных о рыночных котировках, возможно в случае, если рынок, на котором данные ценные бумаги котируются, является активным (т.е. есть информация 1 Уровня). Финансовый рынок считается активным для Общества, если сделки с акциями Общества происходят на регулярной основе, объем торгов является существенным и спрэд между ценами предложения и покупки не превышает 5%.

На первом этапе Оценщиком был проведен анализ имеющейся информации о сделках с ценными бумагами Общества за последний год до даты оценки (19.01.2021 г. по 18.01.2022). Динамика торгов представлена на рисунке далее.

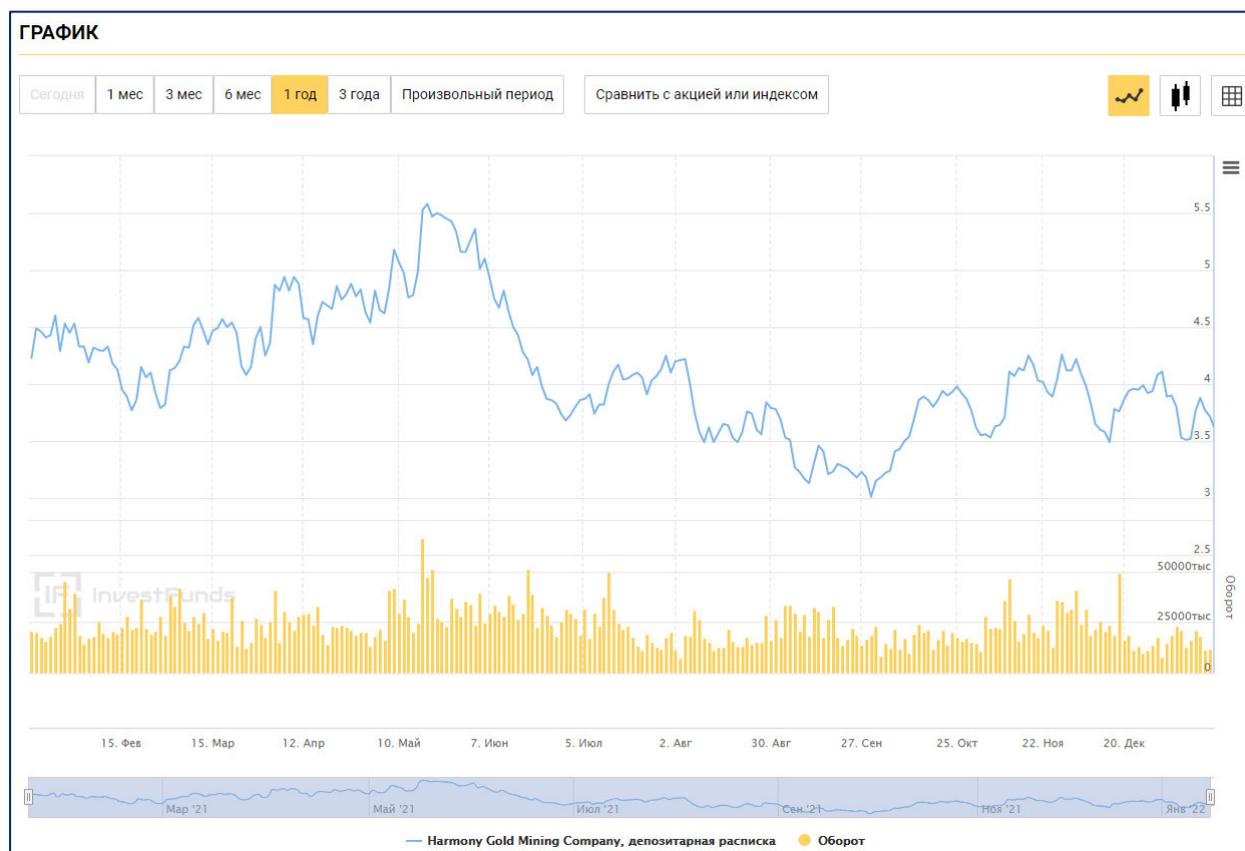


Рисунок 6. Динамика котировок акций за год, предшествующий дате оценки<sup>26</sup>

Ценные бумаги торгуются на нескольких фондовых биржах, в т.ч. Нью-Йоркской, Берлинской, Франкфуртской и Йоханнесбургской. Оценщик ориентировался на данные торгов Нью-Йоркской фондовой биржи. (<https://www.nyse.com/quote/XNYS:HMY>).

В названии ценной бумаги присутствует аббревиатура ADR, что означает американская депозитарная расписка (англ. American Depositary Receipt). Одна расписка равняется одной акции. Депозитарная расписка<sup>27</sup>, что представляет собой сертификат, выпущенный банком-депозитарием и удостоверяющий право его владельца пользоваться выгодами от депонированных в этом банке ценных бумаг

<sup>26</sup> <https://investfunds.ru/stocks/Harmony-Gold-Mining-Company-dr/> дата публикации 18.01.2022

<sup>27</sup> Депозитарная расписка — ценная бумага, удостоверяющая право собственности на акции или облигации иностранной компании. По своей сути это вторичная ценная бумага, позволяющая преодолеть запрет на инвестиции в акции (облигации) зарубежных компаний. Депозитарные расписки предоставляют все права базовых активов, оставаясь в статусе внутренних ценных бумаг. (Источник: [https://ru.wikipedia.org/wiki/Депозитарная\\_расписка](https://ru.wikipedia.org/wiki/Депозитарная_расписка))

иностранный эмитент. Ценовые данные по торгам представлены за депозитарную расписку, которая, по сути, эквивалентна оцениваемой ценной бумаге.

Оценщик использовал данные о котировках с Интернет сайта <https://investfunds.ru/stocks/Harmony-Gold-Mining-Company-dr/> за год (с 17.01.2021 г. по 17.01.2022 г.<sup>28</sup>). *Подробно котировки по датам приведены в Приложении 3 настоящего Отчета.*

Данные Интернет - сайта <https://investfunds.ru> содержали информацию о минимальной и максимальной цене и о так называемой цене «ласт». Расчет средней цены продажи за день Оценщик проводил на основании данных о минимальной и максимальной цене за день.

Далее были сгруппированы средние значения средней цены за день по периодам за 1, 3, 6 и 12 месяцев до даты оценки. К расчету принимались только средние значения цены за день, где присутствовали обороты/сделки (в этом случае Оценщик считал, что средние цены за день – это цены сделок).

На дату оценки (17.01.2022) оборотов/сделок по оцениваемой ценной бумаге не наблюдалось.

*Показатели, рассчитанные на основе данных торгов*

Таблица 2

Показатель	За год до даты оценки	За 9 мес. до даты оценки	За 6 мес. до даты оценки	За 3 мес. до даты оценки	За 1 мес. до даты оценки
Средняя цена, долл. США (в торгуемой валюте)	4,11	4,03	3,74	3,88	3,84
Коэффициент вариации средней цены, %	13,19%	14,52%	8,42%	5,33%	4,22%

Как видно из данных таблицы выше, наименьшее значение коэффициента вариации средневзвешенных цен сложилось по итогам торгов за 1 месяцев, предшествующих дате оценки. Средневзвешенная стоимость 1 ценной бумаги составила 3,84 долл. США (в торгуемой валюте).

Курс доллара США на дату оценки<sup>29</sup> - 75,7668 руб. за 1 долл. США. Таким образом, 3,84 долл. США \* 75,7668 руб. за 1 долл. США = 290,94 руб.

Выбранный оценщиком метод расчета предполагает расчет величины справедливой стоимости на основе данных 1 Уровня (котировки на ценные бумаги), в связи с чем *применение скидок и премий не требуется.*

**Таким образом, справедливая стоимость**

**1 (Одной) ценной бумаги Harmony Gold Mining Company Ltd ORD SHS ADR.**

**Код НРД депозитарной расписки/Код ISIN: US4132163001.**

**Дата принятия на обслуживание в НРД: 15.08.2016,**

**по состоянию на 17.01.2022 г. составляет округленно:**

**290 (Двести девяносто) рублей 94 (Девяносто четыре) копейки<sup>30</sup>, НДС не облагается<sup>31</sup>.**

<sup>28</sup> При этом, последние цены, при выгрузке данные на дату оценки, указаны на 14.01.2022 г.

<sup>29</sup> [https://www.cbr.ru/currency\\_base/daily/?UniDbQuery.Posted=True&UniDbQuery.To=17.01.2022](https://www.cbr.ru/currency_base/daily/?UniDbQuery.Posted=True&UniDbQuery.To=17.01.2022)

<sup>30</sup> В торгуемой валюте - 3,84 долл. США за ценную бумагу. Курс доллара США на дату оценки - 75,7668 руб. за 1 долл. США (290,94 руб. = 3,84 долл. США \* 75,7668 руб. за 1 долл. США).

<sup>31</sup> В соответствии с п. 2 ст. 149 Налогового кодекса Российской Федерации не подлежит налогообложению (освобождается от налогообложения) рэндизация на территории Российской Федерации ценных бумаг.

## 6. СОГЛАСОВАНИЕ РЕЗУЛЬТАТОВ ОЦЕНКИ

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

- достоверность и достаточность информации, используемой в расчетах;
- соответствие использованных расчетных методов объему доступной рыночной информации;
- соответствие типу и характеру использования объекта;
- соответствие цели и назначению оценки;
- способность учитывать действительные намерения покупателя и/или продавца;
- способность учитывать конъюнктуру рынка;
- соответствие полученного подходом результата данным анализа рынка.

Расчет стоимости Объекта оценки проведен только в рамках рыночного (сравнительного) подхода. Согласование результатов не требуется.

**Таким образом,**

**справедливая стоимость**

**1 (Одной) ценной бумаги Harmony Gold Mining Company Ltd ORD SHS ADR.**

**Код НРД депозитарной расписки/Код ISIN: US4132163001.**

**Дата принятия на обслуживание в НРД: 15.08.2016,**

**по состоянию на 17.01.2022 г. составляет округленно:**

**290 (Двести девяносто) рублей 94 (Девяносто четыре) копейки<sup>32</sup>, НДС не облагается<sup>33</sup>.**

---

<sup>32</sup> В торгуемой валюте - 3,84 долл. США за ценную бумагу. Курс доллара США на дату оценки - 75,7668 руб. за 1 долл. США (290,94 руб. = 3,84 долл. США \* 75,7668 руб. за 1 долл. США).

<sup>33</sup> В соответствии с п. 2 ст. 149 Налогового кодекса Российской Федерации не подлежит налогообложению (освобождается от налогообложения) рэндизация на территории Российской Федерации ценных бумаг.

## СЕРТИФИКАТ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ

Нижеподписавшиеся данным удостоверяют, что в соответствии с имеющимися данными и согласно профессиональным знаниям:

- изложенные в данном отчете факты достоверны, соответствуют действительности;
- произведенный анализ, высказанные мнения и полученные выводы ограничены только пределами оговоренных в данном отчете допущений и ограничивающих условий и являются личными непредвзятыми профессиональными мнениями и выводами;
- нижеподписавшиеся не имеют ни в настоящем, ни в будущем какого-либо интереса в объекте собственности, являющимся предметом данного отчета, также не имеют личной заинтересованности и предубеждения в отношении вовлеченных сторон;
- вознаграждение нижеподписавшихся ни в коей степени не связано с предварительным согласованием заранее predetermined стоимости, или с тенденцией в определении стоимости в пользу Заказчика или его клиента, с достижением заранее оговоренного результата;
- задание на оценку не основывалось на требованиях определения минимальной или оговоренной цены;
- расчетная стоимость признается действительной на дату оценки.

*Выводы, содержащиеся в настоящем отчете, основаны на информации, предоставленной Заказчиком, анализе юридической, финансовой и прочей документации, а также на данных большей частью обусловленных и подтвержденных рынком на дату оценки.*

*Качество исходных данных, на которых базируется оценка, определяет полученный результат оценки справедливой стоимости ко 1 Уровню иерархии справедливой стоимости.*

### Оценщик:

Нечаева Оксана Сергеевна

**Генеральный директор  
ООО «АРКА»**  
Третьякова Ксения Андреевна



---

## СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» (введен в действие на территории Российской Федерации Приказом Минфина России от 28.12.2015 N 217н).
2. Международный стандарт финансовой отчетности (IAS) 32 «Финансовые инструменты: представление» (введен в действие на территории Российской Федерации Приказом Минфина России от 28.12.2015 N 217н).
3. Международный стандарт финансовой отчетности (IAS) 39 «Финансовые инструменты: признание и оценка» (введен в действие на территории Российской Федерации Приказом Минфина России от 28.12.2015 N 217н).
4. Федеральный закон РФ № 135-ФЗ от 29.06.1998 г. «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» (в действ. ред.).
5. Федеральные стандарты оценки: «Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки (ФСО № 1)», утвержден приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 297 «Цель оценки и виды стоимости (ФСО № 2)», утвержден приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 298; «Требования к отчету об оценке (ФСО № 3)», утвержден приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 299; «Оценка бизнеса (ФСО № 8)», утвержден приказом Минэкономразвития России от 01.06.2016 г. № 326;
6. Грязнова А.Г., Федотова М.А. «Оценка бизнеса». – М.: Финансы и статистика, 2004 г.
7. Дыбаль С.В. «Финансовый анализ: теория и практика». Учебное пособие. СПб: Издательский дом «Бизнес - пресса», 2006 г. – 304 с.
8. Рутгайзер В.М. «Оценка стоимости бизнеса». Учебное пособие, 2-е издание. - М.: 2008 г.
9. Рутгайзер В.М., Егоров О.В., Козлов Н.А. Методические рекомендации по оценке стоимости бизнеса с применением моделей Ольсона и Блэка-Шоулза.
10. Чиркова Е.В. «Как оценить бизнес по аналогии: методологическое пособие по использованию сравнительных, рыночных коэффициентов при оценке бизнеса и ценных бумаг».

## ПРИЛОЖЕНИЕ 1. КОПИИ ДОКУМЕНТОВ ОЦЕНЩИКА



Акционерное общество «Совкомбанк страхование»  
 192007, Санкт-Петербург, наб. Обводного канала, 60, лит. А  
 Тел.: 8 800 100-2-111 - Факс: +7 (812) 449-47-59 - sovcombank.ru

Приложение № 2 к Договору страхования  
 642-78-000414-21 от 03.12.2021 г.

### Полис страхования профессиональной ответственности оценщиков № 642-78-000414-21

**1. Страховщик:**

«Совкомбанк страхование» (АО) Лицензия Банка России СИ № 1675, именуемое в дальнейшем Страховщик, в лице Заместителя главного андеррайтера Бородиной Светланы Ивановны, действующего на основании доверенности № 177/21 от «31» декабря 2020 г.

**2. Страхователь (Застрахованное лицо):**

Общество с ограниченной ответственностью «Вэлью АРКА консалтинг» (ООО «АРКА»), Санкт-Петербург, пр-кт Непокорённых, д 17 к 4 литера В, пом.4Н, оф. 212; ИНН 7804465753, именуемое в дальнейшем Страхователь, в лице Генерального директора Третьяковой Ксении Андреевны, действующего на основании Устава.

**3. Период страхования:**

с «05» декабря 2021 г. по «04» декабря 2022 г.

Настоящий Полис (Договор) вступает в силу не ранее поступления денежных средств на расчетный счет Страховщика.

**4. Территория (место) страхования:**

Настоящий Полис распространяет свое действие исключительно на требования о возмещении вреда, причиненного в пределах территории Российской Федерации.

**5. Условия страхования:**

Правила страхования гражданской ответственности оценщиков (редакция 3.20) от 23.04.2020 г., (действуют с 01.05.2020 г.)

Указанные условия (Правила) страхования прилагаются к Полису (Договору) и являются его неотъемлемой частью. Подписывая настоящий Полис, Страхователь подтверждает, что получил эти условия (Правила), ознакомлен с ними и обязуется их выполнять.

**6. Объект страхования:**

Не противоречащие законодательству РФ имущественные интересы Страхователя, связанные с возмещением причиненного им в результате осуществления застрахованной деятельности вреда имущественным интересам Третьих лиц.

**7. Страховой случай:**

Факт установления обязанности Страхователя в силу гражданского законодательства РФ возместить вред, причиненный им в результате осуществления застрахованной деятельности вреда имущественным интересам Третьих лиц, который наступил вследствие:

- а) непреднамеренной ошибки Застрахованного при оценке недвижимого имущества, приведшие к отрицательным последствиям для клиентов Застрахованного (дополнительные расходы, потеря дохода);
- б) непреднамеренной ошибки Застрахованного при оценке движимого имущества, приведшие к отрицательным последствиям для клиентов Застрахованного (дополнительные расходы, потеря дохода);
- в) непреднамеренной ошибки Застрахованного, приведшие к потере клиентом Застрахованного дохода от использования, приобретенного движимого или недвижимого имущества;
- г) непреднамеренного уничтожения, порчи, утраты документов (карт, схем, планов, материальных ведомостей и т.д.), которые находились у Застрахованного в связи с исполнением им своих профессиональных обязанностей.

**8. Застрахованная деятельность:**

Договор страхования действует в отношении заключаемых Страхователем договоров на проведение оценки рыночной или иной стоимости (кроме кадастровой) согласно ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации».

**9. Объем страхового покрытия:**

Причиненные убытки включают в себя:

- а) убытки, возникшие у третьих лиц (клиентов Застрахованного) в результате наступления страхового случая, и выразившиеся в потере дохода и дополнительных расходах из-за непреднамеренных ошибок Застрахованного;
- б) дополнительные расходы Застрахованного по выяснению обстоятельств, связанных с событием, признанным страховым случаем или уменьшению убытка, причиненного этим событием;
- в) судебные расходы Застрахованного по делам о возмещении вреда (если они предусмотрены договором страхования), причиненного событием, признанным страховым случаем, если эти расходы вместе с суммой страхового возмещения не превышают установленной в договоре страхования страховой суммы (лимита ответственности).

**10. Лимит ответственности (страховая сумма):**

100 000 000,00 рублей (Сто миллионов руб. 00 коп.) по всем и по каждому случаю за период страхования

**11. Страховая премия, порядок оплаты:**

42 000,00 рублей (Сорок две тысячи руб. 00 коп.)

Подлежит оплате Страхователем в соответствии со следующим графиком платежей:

Дата внесения до:	5.12.2021 г.	5.03.2022 г.
Сумма (руб.)	21 000,00	21 000,00

Страхователь несет все банковские расходы, связанные с перечислением страховой премии.

**12. Франшиза (безусловная):**

Не установлена.

Полис страхования профессиональной ответственности оценщиков

«Совкомбанк страхование» (АО) - Лицензия Банка России СИ № 1675, именуемое в дальнейшем Страховщик, в лице Заместителя главного андеррайтера Бородиной Светланы Ивановны, действующего на основании доверенности № 177/21 от «31» декабря 2020 г.

### 13. Изменения условий Полиса:

Все изменения в условия настоящего Полиса (Договора) в период его действия могут вноситься по соглашению Сторон путем оформления Дополнений к Полису, которые после их подписания становятся его неотъемлемой частью.

### 14. Специальные условия и оговорки

14.1. В случае неуплаты Страхователем страховой премии (первого страхового взноса при оплате в рассрочку) в размере и сроках, установленных Полисом (Договором) страхования, Полис (Договор) страхования считается не вступившим в силу и Стороны не несут по нему обязательств, а действие страхования не начинается.

14.2. В случае неуплаты очередной части страховой премии в указанные сроки, страхование, обусловленное Полисом (Договором) страхования, не начинает своё действие или приостанавливает своё действие со дня, следующего за днем, установленным в качестве дня уплаты очередной части страховой премии, и до дня заключения сторонами дополнительного соглашения о начале (возобновлении) действия страхования и о переносе срока уплаты очередной части страховой премии. Страховщик, при неуплате Страхователем очередной части страховой премии в установленный настоящим пунктом срок, вместо заключения дополнительного соглашения о переносе срока уплаты вправе расторгнуть в одностороннем порядке Полис (Договор) страхования со дня следующего за установленным днём уплаты очередной части страховой премии, без обращения в суд.

Условия страхования, не оговоренные настоящим Полисом и Приложениями к нему, регламентируются действующим законодательством Российской Федерации.

Настоящий Полис составлен в г. Санкт-Петербурге «03» декабря 2021 года в двух экземплярах на русском языке, имеющих равную юридическую силу

### АДРЕСА МЕСТОПОЛОЖЕНИЯ И РЕКВИЗИТЫ СТОРОН

#### Страхователь:

ООО " ARKA "

Юридический адрес: Санкт-Петербург, пр-кт Непокорённых, д 17 к 4 литера В, пом. 4Н, оф. 212

Адрес местонахождения: Санкт-Петербург, пр-кт Непокорённых, д 17 к 4 литера В, пом. 4Н, оф. 212

ИНН 7804465753,

р/с 4070281011080000471,

к/с 30101810145250000411,

в Банк ВТБ (публичное акционерное общество),

Филиал «Центральный» Банка ВТБ (ПАО)», Москва

БИК 044525411, ИНН 7702070139, КПП 780401001

Тел: 8123258256,

«С условиями (Правилами) страхования ознакомлен и согласен. Вышеуказанные Правила страхования получил».

#### Страховщик:

«Совкомбанк страхование» (АО)

Юридический адрес: 192007, г. Санкт-Петербург, Наб. Обводного канала, д. 60 лит. А.

Адрес местонахождения: 192007, г. Санкт-Петербург, Наб.

Обводного канала, д. 60 лит. А.

ИНН 7812016906,

р/с 40701810412010170604,

к/с 30101810445250000360,

в Филиал «Корпоративный» ПАО «Совкомбанк»,

КПП 781601001, ОГРН 1027810229150, БИК 044525360,

тел. +7(812) 449-47-58

От Страхователя



Генеральный директор

(Третьякова К.А.)

Действует на основании:

Устава

От Страховщика

Заместитель главного андеррайтера

(Бородина С.И.)

Действует на основании:

Доверенности № 177/21 от 31.12.2020

Полис страхования профессиональной ответственности оценщиков

Приложение № 2 к Договору страхования  
642-78-000400-21 от 25.01.2021 г.

## Полис страхования профессиональной ответственности оценщиков № 642-78-000400-21

**1. Страховщик:**

«Совкомбанк страхование» (АО), Лицензия Банка России СИ № 1675, именуемое в дальнейшем Страховщик, в лице Директора департамента корпоративного страхования Николаевой Ольги Ивановны, действующей на основании доверенности № 259/21 от 31 декабря 2020 г.

**2. Страхователь:**

Нечаева Оксана Сергеевна, паспорт серия 4104 №782963, выдан УВД Выборгского района Ленинградской обл., дата выдачи 08.12.2005г.

**3. Период страхования:**

с «03» февраля 2021 г. по «02» февраля 2022г.

Настоящий Полис (Договор) вступает в силу не ранее поступления денежных средств на расчетный счет Страховщика.

**4. Территория (место) страхования:**

Настоящий Полис распространяет свое действие исключительно на требования о возмещении вреда, причиненного в пределах территории Российской Федерации.

**5. Условия страхования:**

«Правила страхования профессиональной ответственности оценщиков» «Совкомбанк страхование» (АО), утвержденные «20» сентября 2000 г.

Указанные условия (Правила) страхования прилагаются к Полису (Договору) и являются его неотъемлемой частью. Подписывая настоящий Полис, Страхователь подтверждает, что получил эти условия (Правила), ознакомлен с ними и обязуется их выполнять.

**6. Объект страхования:**

Не противоречащие законодательству РФ имущественные интересы Страхователя, связанные с возмещением причиненного им в результате осуществления застрахованной деятельности вреда имущественным интересам Третьих лиц.

**7. Страховой случай:**

Факт установления обязанности Страхователя в силу гражданского законодательства РФ возместить вред, причиненный им в результате осуществления застрахованной деятельности вреда имущественным интересам Третьих лиц, который наступил вследствие:

- непреднамеренной ошибки Застрахованного при оценке недвижимого имущества, приведшие к отрицательным последствиям для клиентов Застрахованного (дополнительные расходы, потеря дохода);
- непреднамеренной ошибки Застрахованного при оценке движимого имущества, приведшие к отрицательным последствиям для клиентов Застрахованного (дополнительные расходы, потеря дохода);
- непреднамеренной ошибки Застрахованного, приведшие к потере клиентом Застрахованного дохода от использования, приобретенного движимого или недвижимого имущества;
- непреднамеренного уничтожения, порчи, утраты документов (карт, схем, планов, материальных ведомостей и т.д.), которые находились у Застрахованного в связи с исполнением им своих профессиональных обязанностей.

**8. Застрахованная деятельность:**

В соответствии с деятельностью указанной в Анкете-Заявлении (Приложение №3 к Договору)

**9. Объем страхового покрытия:**

Причиненные убытки включают в себя:

- убытки, возникшие у третьих лиц (клиентов Застрахованного) в результате наступления страхового случая, и выразившиеся в потере дохода и дополнительных расходах из-за непреднамеренных ошибок Застрахованного;
- суммы потерянного дохода (упущенная выгода) вследствие наступления отрицательных последствий для третьих лиц из-за непреднамеренных ошибок Застрахованного;
- дополнительные расходы Застрахованного по выяснению обстоятельств, связанных с событием, признанным страховым случаем или уменьшению убытка, причиненного этим событием;
- судебные расходы Застрахованного по делам о возмещении вреда (если они предусмотрены договором страхования), причиненного событием, признанным страховым случаем, если эти расходы вместе с суммой страхового возмещения не превышают установленной в договоре страхования страховой суммы (лимита ответственности).

**10. Лимит ответственности (страховая сумма):**

3 000 000,00 рублей ( Три миллиона руб.) по всем и по каждому случаю за период страхования.

**Страховая премия, порядок оплаты:**

4 000,00 рублей (Четыре тысячи руб.)

Данная сумма премии подлежит оплате единовременным платежом в срок до «03» февраля 2021 года.

**11. Франшиза (безусловная): не установлена**

Полис страхования профессиональной ответственности оценщиков

«Совкомбанк страхование» (АО). Лицензии Банка России СЛ №1675, СИ №1675, ОС №1675-03, ОС №1675-04, ОС №1675-05.

**12. Изменения условий Полиса:**

Все изменения в условия настоящего Полиса (Договора) в период его действия могут вноситься по соглашению Сторон путем оформления Дополнений к Полису, которые после их подписания становятся его неотъемлемой частью.

**13. Специальные условия и оговорки**

13.1. В случае неуплаты Страхователем страховой премии (первого страхового взноса при оплате в рассрочку) в размере и сроках, установленных Полисом (Договором) страхования, Полис (Договор) страхования считается не вступившим в силу и Стороны не несут по нему обязательств, а действие страхования не начинается.

13.2. Страховым случаем не является и страховому возмещению не подлежит ущерб (любое умаление имущественной сферы страхователя (застрахованных лиц) и коммерческие убытки), непосредственно или косвенно наступивший ввиду распространения коронавирусной инфекции любого вида, в том числе:

- при введении государственными органами, международными организациями, иными уполномоченными лицами каких-либо мер ограничительного/запретительного характера, мер по защите населения и территорий от чрезвычайной ситуации, и иных подобных мер,
- вследствие действий любых лиц, предпринятых для предотвращения, подавления, снижения и защиты от инфекционного воздействия, в том числе при исполнении и следовании любым рекомендациям и предупреждениям и пр.,
- вследствие любых реакций, настроений и поведения людей в связи с угрозой инфицирования.

Условия страхования, не оговоренные настоящим Полисом и Приложениями к нему, регламентируются действующим законодательством Российской Федерации.

Настоящий Полис составлен в г. Санкт-Петербурге «25» января 2021 года в двух экземплярах на русском языке, имеющих равную юридическую силу

**АДРЕСА МЕСТОПОЛОЖЕНИЯ И РЕКВИЗИТЫ СТОРОН****Страхователь:****Нечаева Оксана Сергеевна**

Адрес: Санкт-Петербург, пр. Просвещения, д. 53, к.3, кв. 189

паспорт серия 4104 №782963, выдан УВД Выборгского района Ленинградской обл., дата выдачи 08.12.2005г.

Тел. 8-953-146-66-63

**«С условиями (Правилами) страхования ознакомлен и согласен. Вышеуказанные Правила страхования получил.»**

От Страхователя

  
(Нечаева О.С.)**Страховщик:****«Совкомбанк страхование» (АО)**

Юридический адрес: 196084, Санкт-Петербург, Московский пр., 79А, лит. А, Бизнес-центр «Московский 79А».

ИНН 7812016906,

р/с 40701810412010170604,

к/с 30101810445250000360,

в Филиал «Корпоративный» ПАО «Совкомбанк»

КПП 783501001, ОГРН 1027810229150, БИК 044525360,

тел. (812) 449-47-58

От Страховщика

Директор департамента корпоративного страхования



Действует на основании: Доверенности № 259/21 от 31 декабря 2020 г.

Полис страхования профессиональной ответственности оценщиков

«Совкомбанк страхование» (АО). Лицензии Банка России СЛ №1675, СИ №1675, ОС №1675-03, ОС №1675-04, ОС №1675-05.

## КВАЛИФИКАЦИОННЫЙ АТТЕСТАТ В ОБЛАСТИ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

№ 031372-3

« 29 » октября 20 21 г.

Настоящий квалификационный аттестат в области оценочной деятельности по направлению оценочной деятельности

**«Оценка бизнеса»**

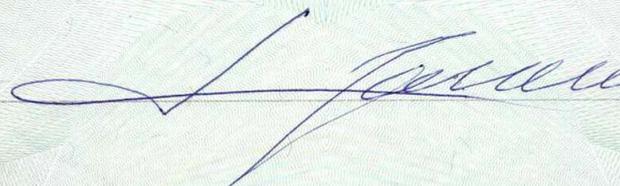
выдан

**Нечаевой Оксане Сергеевне**

на основании решения федерального бюджетного учреждения  
«Федеральный ресурсный центр»

от « 29 » октября 20 21 г. № 224

Директор



А.С. Бункин

Квалификационный аттестат выдается на три года и действует  
до « 29 » октября 20 24 г.



004561 - KA3



РОССИЙСКАЯ ФЕДЕРАЦИЯ

# ДИПЛОМ

О ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ ПЕРЕПОДГОТОВКЕ

ПП-1 № 044756

Настоящий диплом выдан Ивану Сергеевичу (фамилия, имя, отчество)  
Ивану Сергеевичу

в том, что он(а) с 12 сентября 2005 по 04 июля 2006 г.  
(число, месяц, год)

прошел(а) профессиональную переподготовку в (на)  
Секст-Телебизнесе (наименование)  
инженерно-экономического университета (наименование)

по моменту:  
„Оценка стоимости предприятия (бизнеса)“

Государственная аттестационная комиссия решением от 04 июля 2006 г.

удостоверяет право (соответствие квалификации) Ивану Сергеевичу  
(фамилия, имя, отчество)

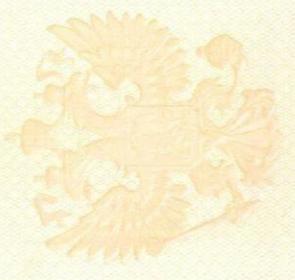
на ведение профессиональной деятельности в сфере оценки  
стоимости предприятия (бизнеса)



Город Санкт-Петербург, 2006  
Иванов (подпись)  
Информационный центр (директор)

Мир, Гомель, 1996.

Диплом является государственным документом  
о профессиональной переподготовке



Диплом дает право на ведение нового вида  
профессиональной деятельности

Регистрационный номер 0906



РОССИЙСКАЯ ФЕДЕРАЦИЯ

# СВИДЕТЕЛЬСТВО О ПОВЫШЕНИИ КВАЛИФИКАЦИИ

Настоящее свидетельство выдано Мелегевой Оксане Сергеевне  
(фамилия, имя, отчество)

в том, что он(а) с 07 ноября 2012 г. по 12 декабря 2012 г.  
повышил(а) свою квалификацию в (на) АНО "Центр дополнительного профессионального образования "Аверс"  
(наименование образовательного учреждения (подразделения) дополнительного профессионального образования)  
по программе "Программе "Оценочная деятельность"  
(наименование программы дополнительного профессионального образования)

в объеме 100 часов  
(количество часов)  
За время обучения сдал(а) зачеты и экзамены по основным дисциплинам программы:

Наименование	Количество часов	Оценка
Обязательные дисциплины	72	
Дисциплины по выбору	24	
Итоговая аттестация	4	отлично

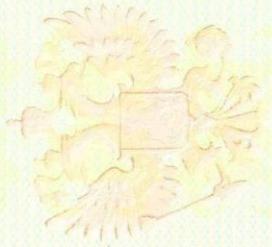
Прошел(а) стажировку в (на) Нет  
(наименование предприятия, организации, учреждения)

выполнил(а) итоговую работу на тему Нет  
(наименование темы)

Ректор (директор) Филев  
Секретарь Илинд



Город Санкт-Петербург 100 2012



Свидетельство является государственным документом  
о повышении квалификации

Регистрационный номер 62



ОБЩЕРОССИЙСКАЯ ОБЩЕСТВЕННАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ  
„РОССИЙСКОЕ ОБЩЕСТВО ОЦЕНЩИКОВ”

# СВИДЕТЕЛЬСТВО

о членстве в саморегулируемой организации оценщиков

Общероссийская общественная организация «Российское общество оценщиков» зарегистрирована Федеральной регистрационной службой в едином государственном реестре саморегулируемых организаций оценщиков 9 июля 2007 г. регистрационный № 0003.

Оценщик:

Неяшева Оксана Сергеевна

(фамилия, имя и отчество)

паспорт: серия 4104 № 782963, выдан 08.12.2005г.

УВД Выборгского района Ленинградской области

(орган, выдавший документ)

включен в реестр членов РОО:

« 31 » октября 2008г., регистрационный № 005131

Оценщик имеет право осуществлять оценочную деятельность на всей территории Российской Федерации в соответствии с Федеральным законом «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» №135-ФЗ от 29.07.1998г.

Выдано « 10 » декабря 2019 года.

Президент



С.А. Табакова

0026988 \*



САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ ОЦЕНЩИКОВ

**АССОЦИАЦИЯ  
«РУССКОЕ ОБЩЕСТВО ОЦЕНЩИКОВ»  
RUSSIAN SOCIETY OF APPRAISERS**ОГРН 1207700240813 | ИНН 9701159733  
✉ 107078, г. Москва, а/я 308 | E-mail: info@sraroo.ru | Web: www.sraroo.ru  
Тел.: (495) 662-74-25, (499) 261-57-53 | Факс: (499) 267-87-18Ассоциированный член Европейской  
группы ассоциаций оценщиков (TEGoVA)Член Торгово-промышленной палаты  
Российской ФедерацииЧлен Международного комитета  
по стандартам оценки (IVSC)**Выписка****из реестра саморегулируемой организации оценщиков**

Настоящая выписка из реестра саморегулируемой организации оценщиков выдана по заявлению

Нечаевой Оксаны Сергеевны

(Ф.И.О. заявителя или плательщика вознаграждения)

о том, что Нечаева Оксана Сергеевна

(Ф.И.О. оценщика)

является членом РОО и включен(а) в реестр «31» октября 2008 г. за регистрационным номером 005131

Добровольная приостановка права осуществления оценочной деятельности: нет

Приостановка права осуществления оценочной деятельности как мера дисциплинарного воздействия: нет

Квалификационный аттестат: №007677-1 от 29.03.2018, Оценка недвижимости, действителен до 29.07.2021

Иные запрошенные заинтересованным лицом сведения, содержащиеся в реестре членов саморегулируемой организации оценщиков:

Место работы (основное): Общество с ограниченной ответственностью "Валью АРКА консалтинг" (ИНН 7804465753)

Стаж в области оценочной деятельности: 13 лет

Общий стаж: 17 лет

Информация о страховании ответственности оценщика:

1. Открытое акционерное общество "АльфаСтрахование". Договор №433-121121/20/0325R/776/00001/20-005131 от 04.06.2020 на сумму 300000 руб., срок действия с 01.07.2020 по 31.12.2021;

2. Страхование публичное акционерное общество "Ингосстрах". Договор №433-121121/20/0325R/776/00001/20-005131 от 04.06.2020 на сумму 300000 руб., срок действия с 01.07.2020 по 31.12.2021

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

1. Диплом №ПП-1 044756 от 04.07.2006 Санкт - Петербургский государственный инженерно - экономический университет (переподготовка в области оценки);

2. Диплом №ВСВ 0191246 от 28.05.2004 Санкт - Петербургский государственный университет (высшее);

3. Свидетельство №62 от 12.12.2012 АНО "Центр дополнительного профессионального образования "Аверс" (повышение квалификации в области оценки)

Количество подписанных отчетов за последние 2 года: оценка недвижимости - 1.

Сведения о результатах проведенных РОО проверок члена саморегулируемой организации:

1. Плановая, 17.12.2012 - 17.12.2012, основание проведения: Решение №, результат: Пройдена;

2. Плановая, 21.12.2015 - 11.01.2016, основание проведения: Протокол Совета РОО №114 от

05.05.2015 г., результат: Пройдена;

3. Плановая, 17.12.2018 - 16.01.2019, основание проведения: Протокол Совета РОО №157 от 11.10.2017 г., результат: Пройдена

Внос в компенсационный фонд оплачен в размере: 30000 руб., задолженностей по оплате членских взносов нет

Информация о наличии жалоб и дисциплинарных взысканий: С момента включения в реестр членов РОО по 19.08.2021 жалоб на профессиональную деятельность оценщика не поступало и мер дисциплинарного воздействия не применялось. В РОО отсутствует информация о фактах взыскания средств из компенсационного фонда, а также причинении ущерба действиями (бездействием) оценщика в результате нарушения требований федеральных стандартов оценки, стандартов и правил оценочной деятельности, установленных саморегулируемой организацией оценщиков.

Данные сведения предоставлены по состоянию на 19 августа 2021 г.

Дата составления выписки 19 августа 2021 г.

Руководитель Отдела ведения реестра

М.П.



В.В. Зюриков

**ПРИЛОЖЕНИЕ 2. ИНФОРМАЦИЯ, ИСПОЛЬЗОВАННАЯ В РАСЧЕТЕ**
<https://investfunds.ru/stocks/Harmony-Gold-Mining-Company-dr/>

Дата	Bid	Ask	Цена open	Цена min	Цена max	Цена last	Цена avg	Оборот
<b>14.01.2022</b>	3,63	3,76	3,78	3,69	3,78	3,72	-	11 739 166
<b>13.01.2022</b>	3,76	3,92	3,87	3,76	3,89	3,77	-	11 404 419
<b>12.01.2022</b>	3,00	3,93	3,82	3,79	3,88	3,88	-	18 338 734
<b>11.01.2022</b>	3,32	3,82	3,64	3,60	3,76	3,76	-	21 129 763
<b>10.01.2022</b>	3,52	3,69	3,49	3,42	3,54	3,52	-	16 296 448
<b>07.01.2022</b>	3,49	4,04	3,56	3,48	3,56	3,51	-	12 722 195
<b>06.01.2022</b>	3,55	3,58	3,68	3,52	3,70	3,53	-	21 018 149
<b>05.01.2022</b>	3,70	3,88	3,95	3,78	4,01	3,80	-	22 969 951
<b>04.01.2022</b>	3,80	4,00	3,96	3,87	4,00	3,90	-	18 754 323
<b>03.01.2022</b>	3,90	3,99	3,99	3,88	4,00	3,89	-	14 930 481
31.12.2021	3,96	4,28	4,09	4,04	4,12	4,11	-	8 036 706
30.12.2021	4,00	4,80	4,00	3,97	4,08	4,08	-	17 575 970
29.12.2021	3,03	4,04	3,90	3,89	3,99	3,94	-	13 754 575
28.12.2021	3,92	4,00	4,00	3,92	4,05	3,92	-	11 421 268
27.12.2021	3,90	4,00	3,91	3,88	4,00	3,99	-	9 803 817
23.12.2021	3,89	3,95	3,93	3,87	3,99	3,95	-	13 335 899
22.12.2021	3,82	4,00	3,96	3,88	3,97	3,96	-	11 332 450
21.12.2021	3,03	3,99	3,95	3,84	3,96	3,94	-	18 829 949
20.12.2021	3,80	4,43	3,79	3,75	3,88	3,86	-	16 350 087
17.12.2021	3,73	3,80	3,88	3,73	3,91	3,76	-	49 433 934
16.12.2021	3,70	3,85	3,59	3,56	3,78	3,78	-	18 597 996
15.12.2021	3,51	3,54	3,61	3,40	3,62	3,49	-	23 519 849
14.12.2021	3,25	3,70	3,59	3,53	3,66	3,58	-	20 519 500
13.12.2021	3,58	3,70	3,65	3,59	3,70	3,60	-	25 859 314
10.12.2021	3,60	3,72	3,79	3,64	3,79	3,65	-	21 957 093
09.12.2021	3,77	3,90	3,89	3,78	3,91	3,84	-	18 929 191
07.12.2021	4,00	4,60	4,14	3,97	4,17	3,99	-	31 787 835
06.12.2021	4,07	4,20	4,18	4,08	4,23	4,09	-	24 058 971
03.12.2021	4,10	4,43	4,25	4,12	4,27	4,22	-	41 150 540
02.12.2021	4,10	4,14	4,19	4,05	4,21	4,12	-	31 448 128
01.12.2021	3,60	4,29	4,37	4,11	4,40	4,12	-	30 173 668
<b>30.11.2021</b>	4,23	4,35	4,16	4,13	4,33	4,26	-	35 327 528
<b>29.11.2021</b>	4,05	4,15	3,94	3,87	4,04	4,04	-	36 263 254
<b>24.11.2021</b>	3,86	4,30	3,86	3,83	3,93	3,89	-	12 628 293
<b>23.11.2021</b>	3,86	3,97	3,95	3,85	3,98	3,93	-	21 350 004
<b>22.11.2021</b>	3,95	4,08	3,99	3,88	4,06	4,02	-	23 667 967
<b>19.11.2021</b>	3,99	4,03	4,17	4,03	4,19	4,03	-	17 800 010
<b>18.11.2021</b>	4,14	4,17	4,25	4,13	4,27	4,17	-	20 118 794
<b>17.11.2021</b>	4,27	4,35	4,26	4,21	4,32	4,25	-	29 190 015
<b>16.11.2021</b>	4,08	4,17	4,17	4,10	4,21	4,12	-	19 723 577

Дата	Bid	Ask	Цена open	Цена min	Цена max	Цена last	Цена avg	Оборот
<b>15.11.2021</b>	4,10	4,15	4,10	4,05	4,15	4,14	-	15 635 778
<b>12.11.2021</b>	4,05	4,15	4,01	3,96	4,10	4,07	-	25 961 536
<b>11.11.2021</b>	4,06	4,15	4,01	4,01	4,17	4,11	-	46 775 281
<b>10.11.2021</b>	3,75	3,80	3,74	3,71	3,83	3,71	-	36 154 150
<b>08.11.2021</b>	3,61	3,70	3,68	3,61	3,72	3,64	-	21 988 690
<b>05.11.2021</b>	3,57	3,65	3,53	3,48	3,63	3,63	-	22 567 111
<b>04.11.2021</b>	3,50	3,56	3,67	3,52	3,74	3,53	-	22 361 279
<b>03.11.2021</b>	3,47	3,64	3,50	3,45	3,61	3,56	-	28 214 128
<b>02.11.2021</b>	3,47	3,60	3,57	3,50	3,58	3,55	-	10 631 973
29.10.2021	3,59	4,00	3,71	3,59	3,71	3,62	-	14 633 288
28.10.2021	3,72	4,34	3,87	3,76	3,90	3,77	-	15 447 427
27.10.2021	3,48	3,96	3,94	3,85	3,95	3,87	-	17 251 929
26.10.2021	3,73	4,07	3,94	3,87	3,95	3,92	-	15 851 570
25.10.2021	4,00	4,50	4,01	3,95	4,02	3,98	-	17 697 161
22.10.2021	3,85	3,93	4,00	3,93	4,09	3,93	-	20 175 385
21.10.2021	3,83	4,03	3,89	3,83	3,91	3,90	-	14 006 616
20.10.2021	3,91	3,94	3,92	3,92	4,03	3,94	-	21 004 671
19.10.2021	3,81	4,00	3,90	3,80	3,92	3,86	-	16 536 382
18.10.2021	3,78	4,04	3,83	3,79	3,89	3,80	-	12 077 749
15.10.2021	3,66	4,30	3,73	3,71	3,91	3,86	-	21 093 298
14.10.2021	3,80	4,00	3,90	3,82	3,91	3,89	-	20 303 104
13.10.2021	3,86	3,87	3,76	3,76	3,88	3,86	-	24 028 507
12.10.2021	3,56	3,72	3,63	3,58	3,75	3,69	-	19 156 620
11.10.2021	3,00	3,55	3,50	3,49	3,59	3,54	-	9 922 775
08.10.2021	3,48	3,50	3,57	3,46	3,60	3,50	-	17 053 848
07.10.2021	3,00	3,43	3,39	3,38	3,48	3,43	-	11 979 511
06.10.2021	3,37	3,69	3,24	3,22	3,41	3,41	-	21 915 128
05.10.2021	3,02	3,26	3,23	3,15	3,27	3,24	-	12 400 202
04.10.2021	3,22	3,23	3,15	3,14	3,24	3,22	-	14 647 448
01.10.2021	3,10	3,27	3,20	3,14	3,21	3,18	-	8 283 585
<b>30.09.2021</b>	2,20	3,17	3,09	3,07	3,21	3,15	-	23 156 131
<b>29.09.2021</b>	3,00	3,13	3,13	3,00	3,14	3,01	-	18 748 883
<b>28.09.2021</b>	3,10	3,17	3,15	3,12	3,21	3,18	-	17 004 862
<b>27.09.2021</b>	3,21	3,29	3,21	3,19	3,31	3,23	-	14 058 316
<b>24.09.2021</b>	3,19	3,25	3,21	3,18	3,26	3,18	-	18 681 670
<b>23.09.2021</b>	3,09	3,23	3,23	3,15	3,24	3,22	-	22 185 387
<b>22.09.2021</b>	3,20	3,36	3,28	3,25	3,37	3,26	-	16 949 822
<b>21.09.2021</b>	3,29	3,35	3,33	3,25	3,36	3,28	-	13 922 494
<b>20.09.2021</b>	3,29	3,46	3,21	3,18	3,31	3,30	-	17 881 198
<b>17.09.2021</b>	3,20	3,27	3,17	3,16	3,24	3,23	-	33 239 629
<b>16.09.2021</b>	3,17	3,21	3,23	3,13	3,23	3,21	-	26 425 740
<b>15.09.2021</b>	3,39	3,46	3,38	3,36	3,45	3,41	-	17 784 077
<b>14.09.2021</b>	3,20	3,49	3,42	3,32	3,48	3,46	-	30 815 182
<b>13.09.2021</b>	3,30	3,45	3,16	3,14	3,36	3,30	-	32 349 672
<b>10.09.2021</b>	3,11	3,19	3,19	3,11	3,20	3,13	-	18 498 062

Дата	Bid	Ask	Цена open	Цена min	Цена max	Цена last	Цена avg	Оборот
<b>09.09.2021</b>	3,17	3,28	3,21	3,12	3,21	3,17	-	29 005 668
<b>08.09.2021</b>	3,20	3,30	3,27	3,16	3,27	3,23	-	20 946 372
<b>07.09.2021</b>	3,26	3,33	3,40	3,27	3,43	3,27	-	29 662 549
<b>03.09.2021</b>	3,50	3,52	3,51	3,48	3,59	3,51	-	33 491 040
<b>02.09.2021</b>	3,50	3,55	3,60	3,47	3,60	3,53	-	33 608 971
<b>01.09.2021</b>	3,62	3,74	3,79	3,69	3,80	3,69	-	17 664 720
31.08.2021	3,63	4,00	3,65	3,64	3,79	3,78	-	26 866 312
30.08.2021	3,70	3,79	3,84	3,76	3,85	3,79	-	16 130 577
27.08.2021	3,84	3,93	3,60	3,58	3,85	3,84	-	28 831 649
26.08.2021	3,51	3,55	3,53	3,51	3,64	3,56	-	15 098 483
25.08.2021	3,60	3,66	3,70	3,57	3,70	3,60	-	15 434 676
24.08.2021	3,46	3,80	3,75	3,69	3,77	3,74	-	14 147 915
23.08.2021	3,70	3,83	3,71	3,66	3,82	3,76	-	17 643 721
20.08.2021	3,51	3,70	3,52	3,50	3,63	3,58	-	13 099 885
19.08.2021	3,48	3,55	3,57	3,48	3,57	3,49	-	13 231 424
18.08.2021	3,52	3,68	3,65	3,49	3,65	3,53	-	15 983 176
17.08.2021	3,61	3,68	3,64	3,63	3,75	3,64	-	21 485 034
16.08.2021	3,58	3,64	3,63	3,60	3,67	3,65	-	12 831 348
13.08.2021	3,54	3,60	3,56	3,52	3,60	3,57	-	12 787 379
12.08.2021	3,49	3,55	3,58	3,47	3,58	3,49	-	11 587 557
11.08.2021	3,62	3,65	3,59	3,59	3,67	3,62	-	15 451 177
10.08.2021	3,49	3,53	3,52	3,46	3,55	3,49	-	17 372 930
09.08.2021	3,59	3,65	3,64	3,55	3,71	3,58	-	26 778 493
06.08.2021	3,76	3,78	3,88	3,73	3,90	3,75	-	31 030 485
05.08.2021	4,01	4,80	4,18	4,00	4,19	4,01	-	18 308 276
04.08.2021	4,16	4,25	4,30	4,19	4,35	4,22	-	18 638 073
03.08.2021	4,19	4,29	4,13	4,12	4,24	4,21	-	7 490 895
02.08.2021	-	4,37	4,11	4,07	4,18	4,20	-	11 369 731
<b>30.07.2021</b>	4,10	4,12	4,16	4,08	4,20	4,10	-	20 414 740
<b>29.07.2021</b>	4,22	4,28	4,26	4,24	4,33	4,25	-	18 006 089
<b>28.07.2021</b>	4,00	4,15	4,03	4,00	4,14	4,13	-	11 881 340
<b>27.07.2021</b>	4,00	4,10	4,08	3,99	4,08	4,07	-	12 816 548
<b>26.07.2021</b>	3,99	4,05	3,96	3,96	4,07	4,03	-	15 378 721
<b>23.07.2021</b>	3,92	3,95	4,02	3,91	4,05	3,91	-	19 265 269
<b>22.07.2021</b>	4,00	4,10	4,08	3,99	4,09	4,06	-	11 571 657
<b>21.07.2021</b>	4,10	4,12	4,01	4,01	4,13	4,10	-	13 140 352
<b>20.07.2021</b>	4,03	4,15	4,11	4,06	4,18	4,08	-	17 833 108
<b>19.07.2021</b>	4,08	4,16	3,99	3,94	4,06	4,05	-	23 382 221
<b>16.07.2021</b>	4,02	4,20	4,14	4,01	4,17	4,04	-	21 952 467
<b>15.07.2021</b>	4,16	4,17	4,12	4,09	4,17	4,17	-	24 892 210
<b>14.07.2021</b>	4,11	4,17	4,13	4,04	4,17	4,11	-	31 567 504
<b>13.07.2021</b>	4,01	4,40	3,90	3,89	4,15	4,00	-	50 016 776
<b>12.07.2021</b>	3,78	3,84	3,78	3,75	3,93	3,82	-	37 396 764
<b>09.07.2021</b>	3,83	3,88	3,73	3,73	3,85	3,82	-	23 235 287
<b>08.07.2021</b>	3,75	3,77	3,95	3,72	3,97	3,74	-	29 753 240

Дата	Bid	Ask	Цена open	Цена min	Цена max	Цена last	Цена avg	Оборот
<b>07.07.2021</b>	3,90	3,96	3,95	3,84	3,96	3,91	-	17 507 576
<b>06.07.2021</b>	3,84	3,92	3,97	3,83	4,04	3,87	-	31 508 170
<b>02.07.2021</b>	3,84	3,87	3,88	3,76	3,89	3,86	-	18 856 945
<b>01.07.2021</b>	3,80	3,87	3,85	3,78	3,91	3,80	-	27 096 789
30.06.2021	3,71	3,74	3,71	3,69	3,77	3,73	-	29 495 638
29.06.2021	3,70	3,72	3,67	3,66	3,75	3,68	-	31 500 130
28.06.2021	3,74	3,76	3,80	3,70	3,85	3,74	-	25 852 843
25.06.2021	3,83	3,95	3,93	3,82	3,96	3,83	-	18 302 286
24.06.2021	3,92	3,94	3,94	3,85	3,99	3,86	-	23 741 431
23.06.2021	3,88	3,93	3,92	3,86	4,03	3,87	-	28 756 425
22.06.2021	3,97	4,00	4,03	3,97	4,05	3,98	-	32 521 650
21.06.2021	4,16	4,18	4,15	4,08	4,18	4,15	-	22 585 250
18.06.2021	4,09	4,16	4,22	4,08	4,26	4,08	-	39 126 486
17.06.2021	4,20	4,26	4,23	4,15	4,29	4,22	-	51 238 818
16.06.2021	4,16	4,18	4,46	4,22	4,50	4,28	-	29 723 842
15.06.2021	4,41	4,50	4,49	4,37	4,50	4,43	-	26 803 559
14.06.2021	4,49	4,55	4,51	4,47	4,59	4,50	-	34 288 681
11.06.2021	4,61	4,63	4,74	4,60	4,80	4,64	-	38 314 498
10.06.2021	4,82	4,83	4,66	4,62	4,82	4,82	-	28 057 875
09.06.2021	4,66	4,69	4,73	4,67	4,78	4,67	-	30 680 942
08.06.2021	4,73	4,75	4,85	4,73	4,87	4,75	-	33 430 542
07.06.2021	4,93	4,95	4,95	4,89	4,98	4,94	-	29 606 274
04.06.2021	5,04	5,90	5,09	5,05	5,13	5,10	-	24 682 985
03.06.2021	5,01	5,70	5,13	4,98	5,14	5,01	-	39 586 099
02.06.2021	5,25	5,38	5,30	5,24	5,38	5,36	-	23 672 188
01.06.2021	5,22	5,26	5,30	5,22	5,36	5,26	-	34 227 824
<b>28.05.2021</b>	5,16	5,24	5,14	5,12	5,25	5,16	-	35 598 081
<b>27.05.2021</b>	5,15	5,22	5,25	5,16	5,27	5,16	-	28 027 391
<b>26.05.2021</b>	5,32	5,34	5,48	5,27	5,51	5,34	-	32 135 057
<b>25.05.2021</b>	5,42	5,50	5,37	5,27	5,48	5,43	-	37 007 866
<b>24.05.2021</b>	5,41	5,42	5,42	5,35	5,45	5,45	-	23 321 923
<b>21.05.2021</b>	5,41	5,48	5,58	5,41	5,59	5,48	-	25 676 282
<b>20.05.2021</b>	5,50	5,55	5,52	5,46	5,60	5,50	-	26 913 128
<b>19.05.2021</b>	5,43	5,47	5,59	5,36	5,76	5,47	-	51 205 320
<b>18.05.2021</b>	5,50	5,59	5,56	5,43	5,61	5,58	-	47 474 383
<b>17.05.2021</b>	5,55	5,57	5,14	5,13	5,60	5,53	-	66 510 703
<b>14.05.2021</b>	4,99	5,04	4,91	4,88	5,03	4,99	-	24 795 983
<b>13.05.2021</b>	4,80	4,91	4,71	4,70	4,85	4,78	-	20 425 394
<b>12.05.2021</b>	4,74	4,78	4,93	4,74	4,97	4,76	-	28 023 943
<b>11.05.2021</b>	4,95	4,99	4,88	4,81	5,03	4,98	-	36 312 621
<b>10.05.2021</b>	4,91	5,15	5,28	5,04	5,30	5,07	-	29 745 984
<b>07.05.2021</b>	5,11	5,18	5,00	4,91	5,20	5,18	-	41 828 551
<b>06.05.2021</b>	4,75	4,92	4,69	4,66	4,96	4,85	-	40 867 060
<b>05.05.2021</b>	4,57	4,62	4,65	4,56	4,65	4,62	-	16 267 223
<b>04.05.2021</b>	4,62	4,78	4,76	4,59	4,84	4,65	-	21 486 668

Дата	Bid	Ask	Цена open	Цена min	Цена max	Цена last	Цена avg	Оборот
<b>03.05.2021</b>	4,82	4,84	4,65	4,64	4,84	4,82	-	18 454 671
30.04.2021	4,53	4,59	4,58	4,53	4,65	4,54	-	13 080 103
29.04.2021	4,60	4,67	4,75	4,56	4,75	4,63	-	19 986 200
28.04.2021	4,75	4,85	4,73	4,70	4,84	4,83	-	20 362 536
27.04.2021	4,78	4,81	4,97	4,75	4,97	4,77	-	18 579 760
26.04.2021	4,87	4,88	4,95	4,87	4,97	4,88	-	21 283 100
23.04.2021	4,80	4,87	4,85	4,77	4,93	4,79	-	22 554 644
22.04.2021	4,70	4,74	4,78	4,66	4,85	4,74	-	23 466 730
21.04.2021	4,80	4,86	4,71	4,68	4,86	4,86	-	22 755 895
20.04.2021	4,67	4,74	4,60	4,57	4,75	4,66	-	23 149 724
19.04.2021	4,63	4,70	4,71	4,62	4,73	4,69	-	14 095 236
16.04.2021	4,72	4,74	4,63	4,58	4,73	4,72	-	19 319 096
15.04.2021	4,52	4,73	4,37	4,37	4,66	4,60	-	33 067 592
14.04.2021	4,38	4,41	4,47	4,34	4,49	4,35	-	23 911 958
13.04.2021	4,53	4,61	4,52	4,49	4,60	4,57	-	29 607 265
12.04.2021	4,58	4,59	4,73	4,51	4,76	4,58	-	28 890 291
09.04.2021	4,90	4,94	4,73	4,71	4,91	4,88	-	27 974 668
08.04.2021	4,95	5,05	4,90	4,88	5,03	4,94	-	21 001 985
07.04.2021	4,80	5,00	4,88	4,80	4,93	4,82	-	25 499 048
06.04.2021	4,95	5,04	4,87	4,87	5,04	4,94	-	30 708 754
05.04.2021	4,77	4,85	4,89	4,78	4,91	4,82	-	15 342 060
01.04.2021	4,83	4,89	4,62	4,60	4,91	4,87	-	41 004 625
<b>31.03.2021</b>	4,37	4,40	4,26	4,25	4,45	4,36	-	25 716 601
<b>30.03.2021</b>	4,27	4,32	4,31	4,22	4,36	4,25	-	17 841 593
<b>29.03.2021</b>	4,44	4,51	4,34	4,32	4,51	4,50	-	24 150 645
<b>26.03.2021</b>	4,40	4,41	4,16	4,16	4,40	4,40	-	26 924 964
<b>25.03.2021</b>	4,10	4,15	4,08	4,06	4,15	4,15	-	15 268 991
<b>24.03.2021</b>	4,08	4,13	4,15	4,06	4,18	4,08	-	12 347 361
<b>23.03.2021</b>	4,11	4,15	4,42	4,15	4,43	4,16	-	26 071 036
<b>22.03.2021</b>	4,42	4,58	4,53	4,43	4,60	4,45	-	13 232 600
<b>19.03.2021</b>	4,42	4,57	4,40	4,39	4,55	4,54	-	37 499 528
<b>18.03.2021</b>	4,48	4,50	4,48	4,43	4,57	4,50	-	20 467 849
<b>17.03.2021</b>	4,58	4,60	4,47	4,38	4,59	4,57	-	20 882 299
<b>16.03.2021</b>	4,50	4,60	4,47	4,46	4,56	4,49	-	16 159 851
<b>15.03.2021</b>	4,46	4,47	4,40	4,40	4,55	4,47	-	22 192 396
<b>12.03.2021</b>	4,31	4,41	4,31	4,29	4,41	4,35	-	17 099 754
<b>11.03.2021</b>	4,47	4,52	4,57	4,43	4,61	4,47	-	30 207 558
<b>10.03.2021</b>	4,42	4,59	4,52	4,52	4,60	4,58	-	24 820 329
<b>09.03.2021</b>	4,50	4,56	4,50	4,45	4,63	4,52	-	27 896 142
<b>08.03.2021</b>	4,32	4,38	4,24	4,23	4,38	4,32	-	21 069 957
<b>05.03.2021</b>	4,14	4,36	4,20	4,12	4,36	4,33	-	25 244 268
<b>04.03.2021</b>	4,10	4,20	4,14	4,09	4,36	4,20	-	42 184 564
<b>03.03.2021</b>	4,06	4,16	4,01	3,95	4,24	4,14	-	33 102 202
<b>02.03.2021</b>	4,10	4,12	3,90	3,88	4,19	4,12	-	38 269 670
<b>01.03.2021</b>	3,80	3,83	3,88	3,79	3,94	3,82	-	18 599 629

Дата	Bid	Ask	Цена open	Цена min	Цена max	Цена last	Цена avg	Оборот
26.02.2021	3,79	3,82	3,87	3,76	3,92	3,79	-	28 257 754
25.02.2021	3,90	3,95	4,01	3,87	4,05	3,92	-	20 618 396
24.02.2021	4,11	4,12	3,91	3,86	4,12	4,10	-	19 238 860
23.02.2021	4,00	4,60	4,06	3,90	4,11	4,06	-	22 380 400
22.02.2021	4,13	4,16	3,91	3,91	4,16	4,15	-	36 494 851
19.02.2021	3,87	3,89	3,87	3,81	3,90	3,86	-	22 712 054
18.02.2021	3,77	3,81	3,80	3,75	3,91	3,77	-	21 473 490
17.02.2021	3,80	3,90	3,82	3,79	3,89	3,89	-	28 139 944
16.02.2021	3,96	4,00	4,00	3,94	4,09	3,95	-	22 621 247
12.02.2021	4,15	4,16	4,11	4,06	4,21	4,13	-	19 109 022
11.02.2021	4,16	4,25	4,28	4,15	4,31	4,18	-	20 544 194
10.02.2021	4,31	4,40	4,35	4,29	4,39	4,33	-	17 936 133
09.02.2021	4,29	4,38	4,30	4,23	4,33	4,29	-	19 632 241
08.02.2021	4,29	4,34	4,33	4,27	4,38	4,30	-	25 571 338
05.02.2021	4,29	4,32	4,27	4,17	4,32	4,32	-	18 046 933
04.02.2021	4,19	4,25	4,14	4,10	4,21	4,19	-	17 191 255
03.02.2021	4,33	4,41	4,33	4,29	4,37	4,33	-	14 278 278
02.02.2021	4,31	4,40	4,41	4,32	4,44	4,33	-	18 695 615
01.02.2021	4,52	4,57	4,56	4,47	4,63	4,53	-	39 561 269
<b>29.01.2021</b>	4,44	4,50	4,68	4,41	4,73	4,45	-	32 071 234
<b>28.01.2021</b>	4,50	4,54	4,49	4,45	4,62	4,53	-	45 524 321
<b>27.01.2021</b>	4,32	4,35	4,42	4,27	4,47	4,29	-	24 516 414
<b>26.01.2021</b>	4,50	4,62	4,40	4,39	4,62	4,60	-	22 904 941
<b>25.01.2021</b>	4,30	4,46	4,42	4,32	4,48	4,43	-	18 187 706
<b>22.01.2021</b>	4,30	4,62	4,30	4,25	4,49	4,41	-	15 990 911
<b>21.01.2021</b>	4,37	4,47	4,47	4,38	4,50	4,46	-	17 688 698
<b>20.01.2021</b>	4,46	4,50	4,35	4,35	4,52	4,49	-	19 986 588
<b>19.01.2021</b>	4,26	4,32	4,30	4,20	4,33	4,23	-	20 771 584

пришиты, пронумерованы  
и скреплены печатью  
количество: 70 страниц

Генеральный директор  
ООО «Вэлью АРКА консалтинг»  
Третьякова К. К.

