

КОНСУЛЬТАЦИОННОЕ АГЕНТСТВО  
**ИНФО-ПАРК**

---

**ОТЧЕТ № 179**

**ОБ ОЦЕНКЕ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ АКЦИЙ  
ОАО «ПЕТЕРБУРГСКАЯ ТЕЛЕФОННАЯ СЕТЬ»**

**Заказчик: ОАО «ПЕТЕРБУРГСКАЯ ТЕЛЕФОННАЯ СЕТЬ»**

**Оценщик: ЗАО «Консультационное агентство «ИНФО-ПАРК»**

**ПО СОСТОЯНИЮ *на 13 июля 2001 года***

**Москва 2001г.**



## ОГЛАВЛЕНИЕ

<b>СОПРОВОДИТЕЛЬНОЕ ПИСЬМО</b> .....	<b>3</b>
1. ПОСТАНОВКА ЗАДАНИЯ НА ОЦЕНКУ .....	4
2. ЭКСПЕРТНОЕ ЗАКЛЮЧЕНИЕ .....	5
3. ОГРАНИЧИТЕЛЬНЫЕ УСЛОВИЯ И СДЕЛАННЫЕ ДОПУЩЕНИЯ.....	6
4. ЦЕЛЬ И НАЗНАЧЕНИЕ ОЦЕНКИ .....	7
5. ВЫБОР МЕТОДА ОЦЕНКИ.....	9
6. ПРОЦЕДУРА ОЦЕНКИ .....	11
7. ОЦЕНКА РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ АКЦИЙ .....	12
7.1 Оценка рыночной стоимости акций по состоянию на 13.07.2001г. ....	12
7.2 Анализ событий после эффективной даты оценки.....	20
8. СЕРТИФИКАТ КАЧЕСТВА ОЦЕНКИ.....	22
<b>Приложение 1</b> .....	<b>24</b>
<b>Приложение 2</b> .....	<b>30</b>

## СОПРОВОДИТЕЛЬНОЕ ПИСЬМО

Г-ну Солдатенкову С.В.

**Уважаемый Сергей Владимирович !**

ЗАО «Консультационное агентство «ИНФО-ПАРК» выполнило работы по определению рыночной стоимости акций ОАО «Петербургская телефонная сеть».

Оценка проведена по состоянию на 13.07.2001г.

Предполагалось, что с момента получения последней информации не произошло событий, которые могли бы существенно изменить стоимость акций.

Оценка проведена в соответствии с Федеральным Законом от 29 июля 1998 года №135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации».

Результаты выполненного анализа, принятые допущения и ограничения, а также расчеты стоимости представлены в отчете. Отдельные части оценки, приведенные в отчете, не могут трактоваться отдельно, а только в совокупности, принимая во внимание все содержащиеся там допущения и ограничения.

Рыночная стоимость акций ОАО «Петербургская телефонная сеть», по состоянию на 13.07.2001г. составляет величины, указанные ниже:

одна обыкновенная акция – 0,35 долл. США или 10,21 руб.

одна привилегированная акция – 0,16 долл. США или 4,74 руб.

(при курсе ЦБ РФ для доллара США по состоянию на 13.07.2001г., равном 29,21 рубля за доллар).

Выводы, содержащиеся в отчете, основаны на расчетах, заключениях и информации, полученной в результате исследования рынка, на предыдущем опыте и профессиональных знаниях Оценщика.

Если у Вас возникнут какие-либо вопросы по оценке или по нашим рассуждениям, пожалуйста, обращайтесь непосредственно к нам.

Благодарим Вас за возможность оказать услуги для Вашего предприятия.

С уважением,

Генеральный директор  
ЗАО «Консультационное агентство  
«ИНФО-ПАРК»



А.А. Полионов



## 1. ПОСТАНОВКА ЗАДАНИЯ НА ОЦЕНКУ

<b>Оцениваемый объект:</b>	Акции ОАО «Петербургская телефонная сеть»
<b>Местоположение объекта:</b>	191186, Санкт-Петербург, ул. Б. Морская, д.24
<b>Цель оценки:</b>	Определение рыночной стоимости
<b>Назначение оценки:</b>	Возможный выкуп акций обществом по требованию акционеров
<b>Эффективная дата оценки:</b>	13.07.2001 года
<b>Дата составления отчета:</b>	17 июля – 20 июля 2001 года
<b>Основание для проведения оценки</b>	Договор №018/09 от 09 июля 2001 г. между ЗАО «Консультационное агентство «ИНФО-ПАРК» и ОАО «Петербургская телефонная сеть»
<b>Оценщик</b>	ЗАО «Консультационное агентство «ИНФО-ПАРК», ИНН 7733055564. Адрес: 123557 Москва, Большой Тишинский пер., дом 8, стр.2 Расчетный счет 40702810400000107913 АО АКБ «БИН», Пресненское отделение, Москва, Средний Тишинский пер., д. 28/1 к/с 30101810200000000205
<b>Страхование ответственности оценщика</b>	Страховой полис на сумму 1 000 000 руб. Серия LO 12030, номер 0280262, срок действия до 28 ноября 2001 г., выдан страховой группой «Спасские Ворота»
<b>Заказчик</b>	ОАО «Петербургская телефонная сеть». ИНН Адрес 191186, Санкт-Петербург, ул. Б. Морская, д.24.

## 2. ЭКСПЕРТНОЕ ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Рыночная стоимость акций ОАО «Петербургская телефонная сеть», по состоянию на 13.07.2001 года составляет величины, указанные ниже:

**обыкновенная акция - 0,35 (тридцать пять сотых) долл. США;**

**привилегированная акция – 0,16 (шестнадцать сотых) долл. США.**

При курсе ЦБ РФ для доллара США по состоянию на 13.07.2001г., равном 29,21 рубля за доллар эти величины составят, соответственно:

**обыкновенная акция – 10,21 (десять и двадцать одна сотая) рублей;**

**привилегированная акция – 4,74 (четыре и семьдесят четыре сотых) рублей.**

Оценка выполнена в соответствии с Федеральным законом «Об оценочной деятельности» №135-ФЗ от 29 июля 1998г.

*Генеральный директор  
ЗАО «Консультационное агентство  
«ИНФО-ПАРК»:*



*А.А. Полионов*

*Руководитель департамента оценки  
ЗАО «Консультационное агентство  
«ИНФО-ПАРК», редактор-эксперт жур-  
нала «Московский оценщик», кандидат  
технических наук*

*Ю.С. Зайцев*

*Оценщик*

*Р.Х. Азымов*

### 3. ОГРАНИЧИТЕЛЬНЫЕ УСЛОВИЯ И СДЕЛАННЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

Отчет подготовлен с учетом следующих допущений и ограничивающих условий:

- юридическая экспертиза прав собственности не проводилась. Права собственности рассматриваются свободными от каких - либо претензий и ограничений. Оценщик не несет ответственности за обстоятельства юридического характера, связанные с объектом оценки;

- отдельные части настоящего отчета не могут трактоваться отдельно, а только в полном объеме;

- настоящий отчет может использоваться только по указанному в нем назначению;

- все расчеты, заключения и выводы сделаны нами на основании достоверной информации из источников открытого доступа, тем не менее, Оценщик не может гарантировать их абсолютную точность, поэтому там, где это возможно, делаются ссылки на источник информации;

- Заказчик заранее обязуется освободить Оценщика от всякого рода расходов и материальной ответственности, происходящих из иска третьих лиц вследствие легального использования результатов настоящего исследования;

- при проведении оценки предполагалось отсутствие каких - либо скрытых факторов, влияющих на стоимость оцениваемого имущества. На Оценщике не лежит ответственность по обнаружению (или в случае установления) подобных факторов;

- от Оценщика не требуется появление в суде или свидетельствование иным образом в связи с проведением данного исследования, кроме как на основании отдельного договора с заказчиком или официального вызова в суд;

- мнение Оценщика относительно стоимости объекта действительно только на дату оценки. Оценщик не принимает на себя никакой ответственности за изменения социальных, экономических, юридических, физических, природных и иных факторов и изменения местного или федерального законодательства, которые могут произойти после этой даты, повлиять на рыночные факторы, и, таким образом, повлиять на рыночную стоимость объекта;

- отчет содержит профессиональное мнение Оценщика относительно стоимости оцениваемого объекта и не является гарантией того, что он будет реализован по цене, указанной в отчете по оценке.

## 4. ЦЕЛЬ И НАЗНАЧЕНИЕ ОЦЕНКИ

Цель и назначение оценки обусловлены нижеописанными требованиями Федерального закона «Об акционерных обществах» № 208-ФЗ.

В соответствии со статьей 75 указанного закона акционеры - владельцы голосующих акций вправе требовать выкупа обществом всех или части принадлежащих им акций в случаях реорганизации общества или совершения крупной сделки, если они голосовали против принятия решения о его реорганизации или совершении указанной сделки либо не принимали участия в голосовании по этим вопросам.

Выкуп акций обществом осуществляется по рыночной стоимости этих акций, определяемой без учета ее изменения в результате действия общества, повлекшего возникновение права требования оценки и выкупа акций.

Статья 77 указанного Закона содержит определение рыночной стоимости имущества, а именно:

1. Рыночной стоимостью имущества, включая стоимость акций или иных ценных бумаг общества, является цена, по которой продавец, имеющий полную информацию о стоимости имущества и не обязанный его продавать, согласен был бы продать его, а покупатель, имеющий полную информацию о стоимости имущества и не обязанный его приобрести, согласен был бы приобрести.

2. Рыночная стоимость имущества определяется решением совета директоров (наблюдательного совета) общества, за исключением случаев, когда в соответствии с настоящим Федеральным законом рыночная стоимость определяется судом или иным органом.

Если лицо, заинтересованное в совершении одной или нескольких сделок, при которых требуется определение рыночной стоимости имущества, является членом совета директоров (наблюдательного совета) общества, рыночная стоимость имущества определяется решением членов совета директоров (наблюдательного совета) общества, не заинтересованных в совершении сделки. В обществе с числом акционеров одна тысяча и более рыночная стоимость имущества определяется независимыми директорами, не заинтересованными в совершении сделки.

3. Для определения рыночной стоимости имущества может быть привлечен независимый оценщик (аудитор).

Привлечение независимого оценщика (аудитора) для определения рыночной стоимости имущества является обязательным в случае выкупа обществом у акционеров принадлежащих им акций в соответствии со статьей 76 настоящего Федерального закона.

В случае, если владельцем акций общества являются государство и (или) муниципальное образование, обязательно привлечение государственного финансового контрольного органа.

В случае, если имущество, стоимость которого требуется определить, является акциями или иными ценными бумагами, цена покупки или цена спроса и цена предложения которых регулярно публикуется в печати, для определения рыночной стоимости указанного имущества должна быть принята во внимание эта цена покупки или цена спроса и цена предложения.

В случае, если имущество, стоимость которого требуется определить, является обыкновенными акциями общества, для определения рыночной стоимости указанного имущества могут быть также приняты во внимание размер чистых активов общества, цена, которую согласен уплатить за все обыкновенные акции общества покупатель, имеющий полную информацию о совокупной стоимости всех обыкновенных акций общества, и другие факторы, которые сочтет важными лицо (лица), определяющее рыночную стоимость имущества.



Таким образом, целью и назначением данной оценки являются определение рыночной стоимости акций для обеспечения возможности выкупа их у акционеров в случаях, оговоренных статьей 75 вышеуказанного Закона.



## 5. ВЫБОР МЕТОДА ОЦЕНКИ

Существует три основных подхода к оценке стоимости акций: сравнительный, доходный и затратный, внутри которых могут быть различные варианты и методы расчётов.

Оставаясь в рамках того или иного подхода, профессиональные оценщики могут использовать один или несколько оценочных методов. Целью использования более одного метода является достижение наибольшей обоснованности и очевидности выводов оценочного заключения. В наглядной форме все подходы и методы оценки акций приведены ниже.

Затратный подход	Сравнительный подход	Доходный подход
Метод накопления активов  Оценка ликвидационной стоимости (для компаний банкротов)	Метод рынка капитала Метод сделок Метод отраслевых коэффициентов: - отношение цены к прибыли - отношение цены к денежному потоку - отношение цены к прибыли до уплаты налогов - отношение цены к денежному потоку до уплаты налогов - отношение цены к балансовой стоимости - отношение рыночной стоимости капитала к прибыли до вычета амортизации, процентов и налогов	Метод дисконтирования будущих доходов  Метод капитализации доходов

**Затратный подход** заключается в том, что все активы Предприятия (здания, сооружения, машины, оборудование, запасы, дебиторская задолженность, финансовые вложения и т.д.) оценивают по рыночной стоимости. Далее из полученной суммы вычитают стоимость обязательств Предприятия. Итоговая величина показывает рыночную стоимость собственного капитала Предприятия. Для расчетов используются данные баланса Предприятия на дату оценки (либо на последнюю дату). Проводится корректировка счетов баланса. Рассчитывается остаточная восстановительная стоимость основных фондов, рыночная стоимость земельного участка. Серьезным недостатком данного подхода является то, что он не учитывает фактическую степень эффективности и перспективы развития бизнеса.

**Доходный подход** представляет собой процедуру оценки стоимости исходя из условия связи стоимости бизнеса с текущей стоимостью будущих чистых доходов, которые принесёт данный бизнес. Приведенная к текущему моменту времени сумма будущих доходов служит ориентиром того, сколь много готов заплатить за оцениваемое Предприятие (пакет акций) потенциальный инвестор. Сложность применения данного подхода обусловлена субъективностью прогнозов доходов и расходов, ожидаемых при эксплуатации рассматриваемого предприятия.

**Сравнительный подход** базируется на рыночной информации и учитывает действия потенциального Продавца и Покупателя, обладающих сведениями о фактическом уровне цен спроса, предложения и сделок по рассматриваемым ценным бумагам. При достаточно развитом рынке цены сделок являются прямыми указателями на рыночную стоимость акций в данный момент времени. При менее развитом рынке рыночная стоимость акций определяется путем математической обработки статистических данных о ценах спроса, предложения и сделок в течение достаточно большого прошедшего интервала времени.



### **Выводы по применяемым подходам к оценке**

Акции ОАО «Петербургская телефонная сеть» котируются в Российской Торговой Системе (РТС), поэтому, по нашему мнению, наиболее корректным подходом к оценке их рыночной стоимости для цели выкупа обществом акций у акционеров может быть признан подход сравнения продаж, конкретная реализация которого описана ниже.

## 6. ПРОЦЕДУРА ОЦЕНКИ

Оценка стоимости акций для цели их выкупа у акционеров обычно опирается на результаты анализа публичной информации о биржевых котировках акций и о сделках купли-продажи акций, поскольку эта информация может быть доступна акционерам. По этой причине предполагается следующая процедура оценки.

1. Анализируется информация по операциям с обыкновенными и привилегированными акциями Предприятия на официальном сайте РТС в сети INTERNET (адрес – [www.rts.ru](http://www.rts.ru)) за продолжительный срок (за год или с начала котировок акций, если срок котировок меньше года).
2. Выполняется статистическая обработка данных по ценам предложения, спроса и сделок с указанными акциями и выбор показателя, характеризующего рыночную стоимость акций.
3. В случае отсутствия котировок акций или малого объема торгов акциями в РТС к анализу привлекаются иные доступные источники информации.
4. Выполняется расчет рыночной стоимости обыкновенной и привилегированной акций.
5. Составляется отчет об оценке.

## **7. ОЦЕНКА РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ АКЦИЙ**

### **7.1 Оценка рыночной стоимости акций по состоянию на 13.07.2001г.**

Нами были систематически проанализированы котировки акций Предприятия в РТС в течение календарного года от 14.07.2000 г. до 13.07.2001 г.

Таблица котировок приведена в Приложении 1. Эти же данные в графической форме представления приведены на рис. 1, 2.

Цены спроса и предложения обыкновенных акций ОАО "Петербургская телефонная сеть" в РТС

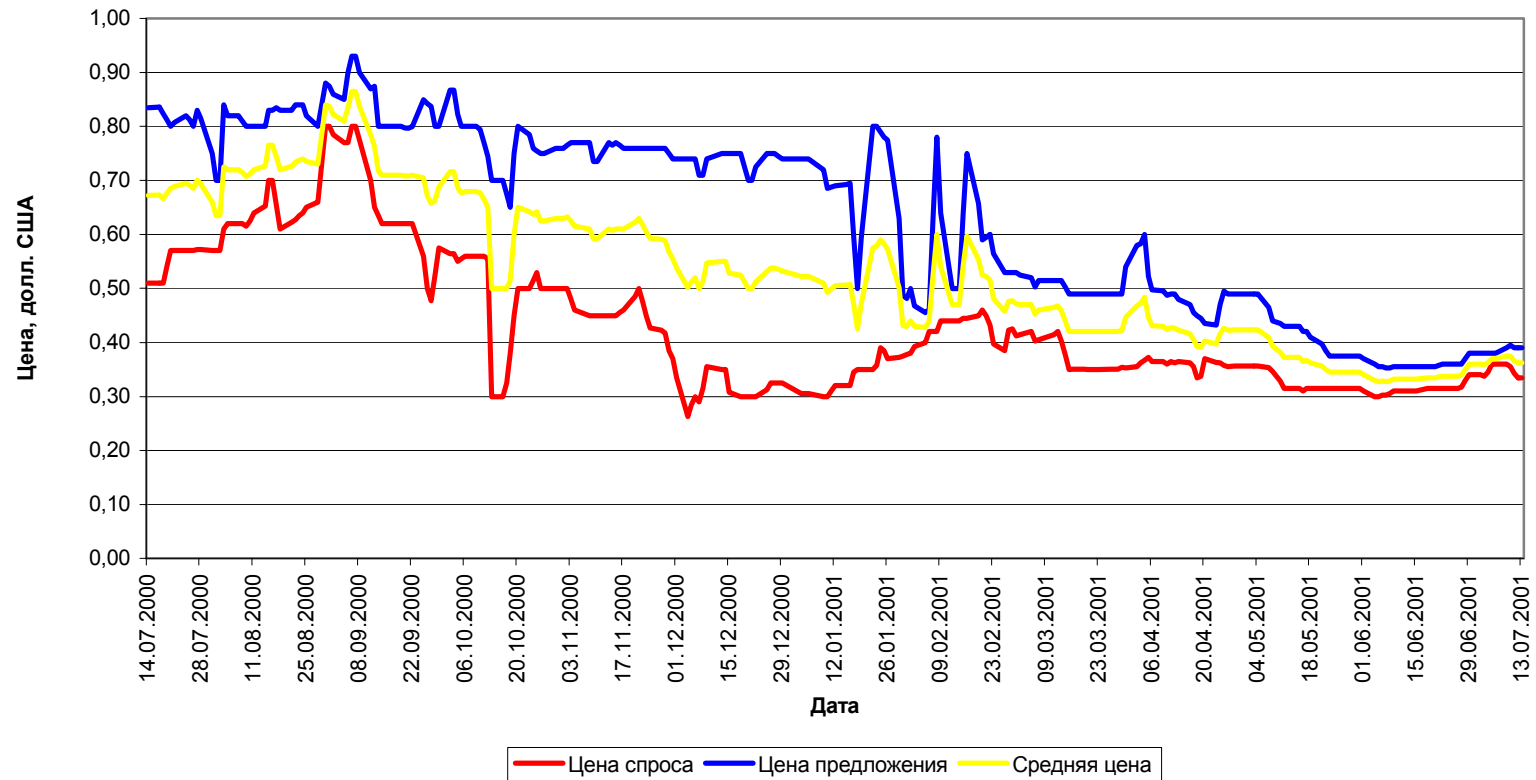
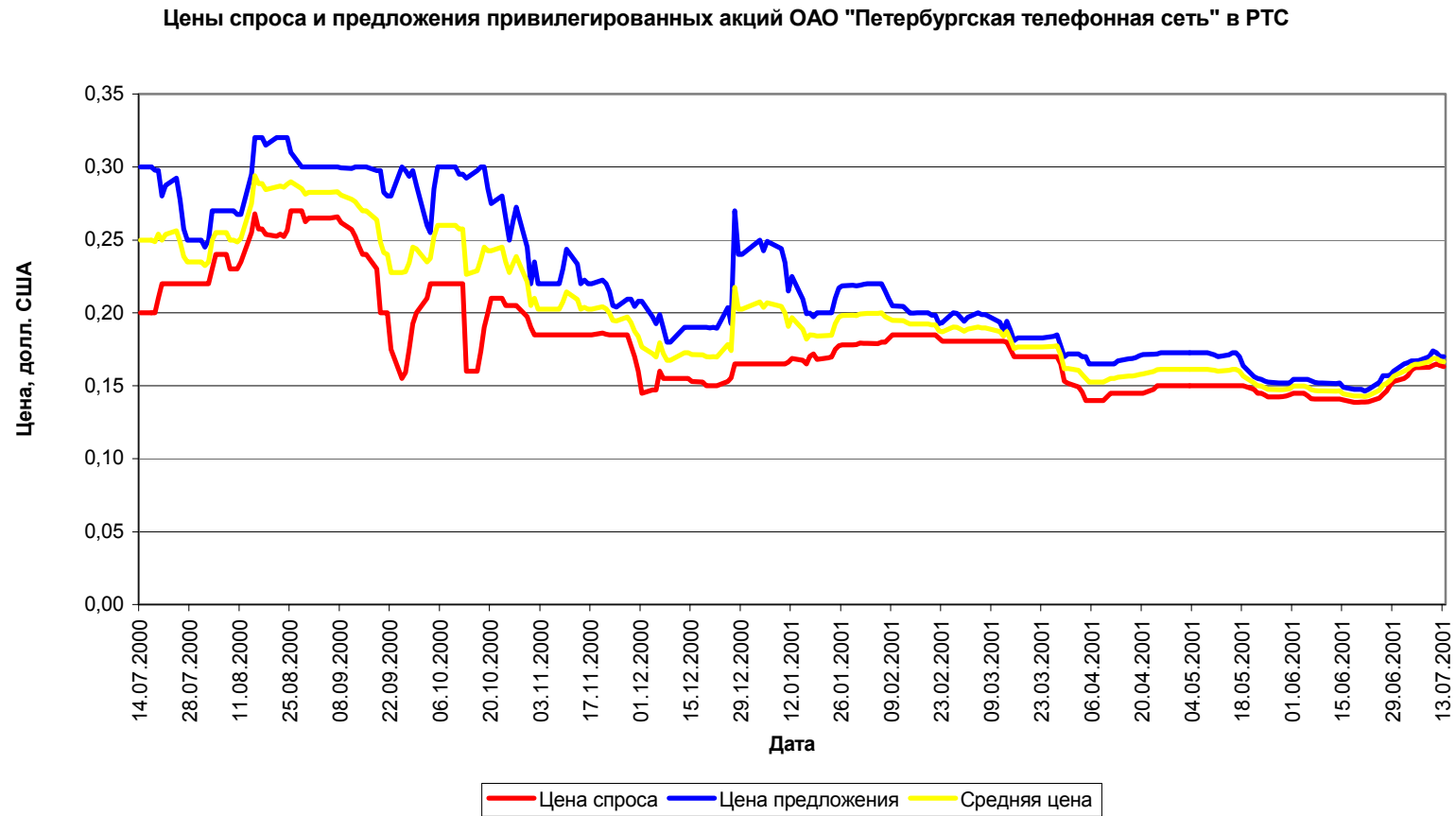


Рис. 1 Цены спроса и предложения на обыкновенные акции.



**Рис. 2 Цены спроса и предложения на привилегированные акции.**

Таблица 1 содержит результаты статистической обработки данных котировок акций Предприятия за сроки 365 дней, 270 дней, 180 дней и 90 дней до 13.07.2001 г. для обыкновенных и привилегированных акций.

**Таблица 1. Анализ котировок акций**

.Параметр	Цена обыкновенных акций, долл. США			Отклонение Спрос / предложение	Параметр	Цена привилегированных акций, долл. США			Отклонение Спрос / предложение	Дисконт. Привилегир. / обыкнов.
	Цена спроса	Цена предложения	Средняя цена			Цена спроса	Цена предложения	Средняя цена		
<b>365 дней</b>					<b>365 дней</b>					
МИН	0,26	0,35	0,33	-25,53%	МИН	0,14	0,15	0,14	-5,16%	-56,47%
МАКС	0,80	0,93	0,87	-13,98%	МАКС	0,27	0,32	0,29	-15,63%	-66,03%
СРЕДНЕЕ	0,43	0,63	0,53	-31,45%	СРЕДНЕЕ	0,18	0,22	0,20	-17,15%	-62,18%
МЕДИАНА	0,38	0,70	0,51	-46,25%	МЕДИАНА	0,18	0,20	0,19	-13,13%	-62,45%
<b>270 дней</b>					<b>270 дней</b>					
МИН	0,26	0,35	0,33	-25,53%	МИН	0,14	0,15	0,14	-5,16%	-56,47%
МАКС	0,53	0,80	0,65	-33,75%	МАКС	0,21	0,30	0,25	-30,00%	-62,31%
СРЕДНЕЕ	0,37	0,57	0,47	-34,80%	СРЕДНЕЕ	0,16	0,19	0,18	-15,15%	-61,66%
МЕДИАНА	0,36	0,52	0,46	-31,07%	МЕДИАНА	0,16	0,19	0,18	-13,31%	-61,84%
<b>180 дней</b>					<b>180 дней</b>					
МИН	0,30	0,35	0,33	-14,89%	МИН	0,14	0,15	0,14	-5,16%	-56,47%
МАКС	0,46	0,80	0,60	-42,50%	МАКС	0,19	0,22	0,20	-15,91%	-66,67%
СРЕДНЕЕ	0,36	0,48	0,42	-25,69%	СРЕДНЕЕ	0,16	0,18	0,17	-9,82%	-60,05%
МЕДИАНА	0,35	0,49	0,42	-27,91%	МЕДИАНА	0,15	0,17	0,16	-12,79%	-61,62%
<b>90 дней</b>					<b>90 дней</b>					
МИН	0,30	0,35	0,33	-14,89%	МИН	0,14	0,15	0,14	-5,16%	-56,47%
МАКС	0,37	0,50	0,43	-25,25%	МАКС	0,17	0,17	0,17	-5,04%	-60,38%
СРЕДНЕЕ	0,33	0,40	0,36	-17,72%	СРЕДНЕЕ	0,15	0,16	0,15	-8,45%	-57,53%
МЕДИАНА	0,32	0,38	0,36	-17,11%	МЕДИАНА	0,15	0,16	0,16	-10,65%	-56,42%

Среднее значение котировок средних цен акций лежали в пределах 0,36 – 0,53 долл. США за обыкновенную акцию и 0,15 – 0,20 долл. США за привилегированную.

Таблица 2 содержит данные по сделкам с акциями Предприятия за рассматриваемый период времени. Результаты статистического анализа данных по сделкам приведены в таблицах 3, 4.

**Таблица 2. Сделки по акциям**

Обыкновенные акции					Привилегированные акции				
Дата	Число сделок за день	Объем торгов, долл. США	Средняя взвешенная цена, долл. США	Объем торгов, кол-во акций	Дата	Число сделок за день	Объем торгов, долл. США	Средняя взвешенная цена, долл. США	Объем торгов, кол-во акций
29.08.2000	2	55 909	0,80	69 887	21.07.2000	2	2 200	0,22	10 000
30.11.2000	1	3 700	0,37	10 000	03.08.2000	1	4 600	0,23	20 000
18.01.2001	1	4 000	0,40	10 000	14.08.2000	7	22 503	0,26	87 940
01.02.2001	1	4 000	0,40	10 000	18.08.2000	5	24 498	0,27	90 200
07.02.2001	1	4 444	0,44	10 100	25.08.2000	1	4 125	0,28	15 000
06.03.2001	1	4 200	0,42	10 000	02.10.2000	4	5 109	0,22	22 950
29.03.2001	1	1 140	0,38	3 000	03.10.2000	1	2 300	0,23	10 000
06.04.2001	1	375	0,38	1 000	26.10.2000	1	2 100	0,21	10 000
10.04.2001	1	1 875	0,38	5 000	30.10.2000	2	12 790	0,21	60 000
19.04.2001	1	950	0,38	2 500	31.10.2000	1	4 120	0,21	20 000

Обыкновенные акции					Привилегированные акции				
Дата	Число сделок за день	Объем торгов, долл. США	Средняя взвешенная цена, долл. США	Объем торгов, кол-во акций	Дата	Число сделок за день	Объем торгов, долл. США	Средняя взвешенная цена, долл. США	Объем торгов, кол-во акций
24.04.2001	2	4 896	0,38	12 886	01.11.2000	1	2 050	0,21	10 000
01.06.2001	2	9 600	0,32	30 000	09.11.2000	1	2 050	0,21	10 000
20.06.2001	1	239 291	0,34	714 304	28.11.2000	1	3 700	0,19	20 000
28.06.2001	1	9 000	0,36	25 000	19.12.2000	1	3 000	0,15	20 000
					18.01.2001	2	20 070	0,18	110 000
					19.01.2001	2	6 541	0,18	36 000
					22.01.2001	1	1 726	0,17	10 000
					23.01.2001	2	2 520	0,18	14 000
					06.02.2001	3	4 462	0,19	23 000
					07.02.2001	1	3 230	0,19	17 000
					16.02.2001	1	5 550	0,19	30 000
					21.02.2001	4	10 730	0,19	58 000
					22.02.2001	1	1 825	0,18	10 000
					23.02.2001	1	2 603	0,18	14 424
					26.02.2001	1	3 552	0,18	20 000
					06.03.2001	1	3 003	0,17	17 212
					12.03.2001	2	2 287	0,18	12 788
					14.03.2001	1	1 780	0,18	10 000
					15.03.2001	1	3 460	0,17	20 000
					20.03.2001	2	3 460	0,17	20 000
					28.03.2001	5	18 195	0,17	110 000
					30.03.2001	1	4 740	0,16	30 000
					02.04.2001	2	22 900	0,15	150 000
					27.04.2001	1	3 000	0,15	20 000
					05.06.2001	2	2 880	0,14	20 000
					06.06.2001	1	700	0,14	5 000
					15.06.2001	3	4 200	0,14	30 000
					18.06.2001	2	4 252	0,14	30 000
					22.06.2001	2	4 350	0,15	30 000
					25.06.2001	4	26 040	0,15	172 000
					28.06.2001	1	387	0,15	2 580
					29.06.2001	3	23 563	0,16	149 580
					03.07.2001	1	7 723	0,16	48 273
					05.07.2001	1	2 230	0,16	13 942
					06.07.2001	1	1 667	0,17	10 000
					09.07.2001	1	16 650	0,17	100 000
					10.07.2001	1	15 003	0,17	90 000
					13.07.2001	1	8 400	0,17	50 000

**Таблица 3. Анализ сделок по акциям**

Обыкновенные акции				Привилегированные акции			
Параметр	Число сделок за день	Общий объем за день, долл. США	Средневзвешенная цена сделок за день, долл. США	Параметр	Число сделок за день	Общий объем за день, долл. США	Средневзвешенная цена сделок за день, долл. США
<b>365 дней.</b>				<b>365 дней.</b>			
МИН	1,00	375	0,32	МИН	1,00	387	0,14
МАКС	2,00	239 291	0,80	МАКС	7,00	26 040	0,28
СРЕДНЕЕ	1,21	24 527	0,41	СРЕДНЕЕ	1,83	7 059	0,18
МЕДИАНА	1,00	4 100	0,38	МЕДИАНА	1,00	3 910	0,18



Обыкновенные акции				Привилегированные акции			
Параметр	Число сделок за день	Общий объем за день, долл. США	Средневзвешенная цена сделок за день, долл. США	Параметр	Число сделок за день	Общий объем за день, долл. США	Средневзвешенная цена сделок за день, долл. США
<b>270 дней</b>				<b>270 дней</b>			
МИН	1,00	375	0,32	МИН	1,00	387	0,14
МАКС	2,00	239 291	0,44	МАКС	5,00	26 040	0,21
СРЕДНЕЕ	1,15	22 113	0,38	СРЕДНЕЕ	1,63	6 670	0,17
МЕДИАНА	1,00	4 000	0,38	МЕДИАНА	1,00	3 552	0,17
<b>180 дней</b>				<b>180 дней</b>			
МИН	1,00	375	0,32	МИН	1,00	387	0,14
МАКС	2,00	239 291	0,44	МАКС	5,00	26 040	0,19
СРЕДНЕЕ	1,17	23 648	0,38	СРЕДНЕЕ	1,74	7 167	0,17
МЕДИАНА	1,00	4 100	0,38	МЕДИАНА	1,00	3 876	0,17
<b>90 дней</b>				<b>90 дней</b>			
МИН	1,00	950	0,32	МИН	1,00	387	0,14
МАКС	2,00	239 291	0,38	МАКС	4,00	26 040	0,17
СРЕДНЕЕ	1,40	52 747	0,36	СРЕДНЕЕ	1,67	8 070	0,15
МЕДИАНА	1,00	9 000	0,36	МЕДИАНА	1,00	4 252	0,15

**Таблица 4. Анализ объемов торгов акциями**

Обыкновенные акции			Привилегированные акции		
Период времени	Объем торгов, кол-во акций	Объем торгов в расчете на день	Период времени	Объем торгов, кол-во акций	Объем торгов в расчете на день
360 дней	913 677	2538,0	360 дней	1 889 889	5249,7
270 дней	843 790	3125,1	270 дней	1 633 799	6051,1
180 дней	833 790	4632,2	180 дней	1 483 799	8243,3
90 дней	784 690	8718,8	90 дней	771 375	8570,8

Из-за относительно небольшого массива данных по сделкам для оценки рыночной стоимости акций мы применили механизм расчета и последующего анализа индикативных цен акций, т.е., таких расчетных цен, которые могли бы быть в дни, когда сделки отсутствовали и которые определяются с учетом соотношения цен сделок и цен спроса / предложения в дни, когда сделки были. Расчет средневзвешенных значений индикативных цен выполняется на основе данных о средневзвешенных ценах сделок и объемов торгов в дни, когда сделки были, а также на основе индикативных цен и расчетных величин объемов торгов в дни, когда сделок не было.

Результаты расчета индикативных цен приведены на рис. 3, 4.

### Индикативные цены обыкновенных акций

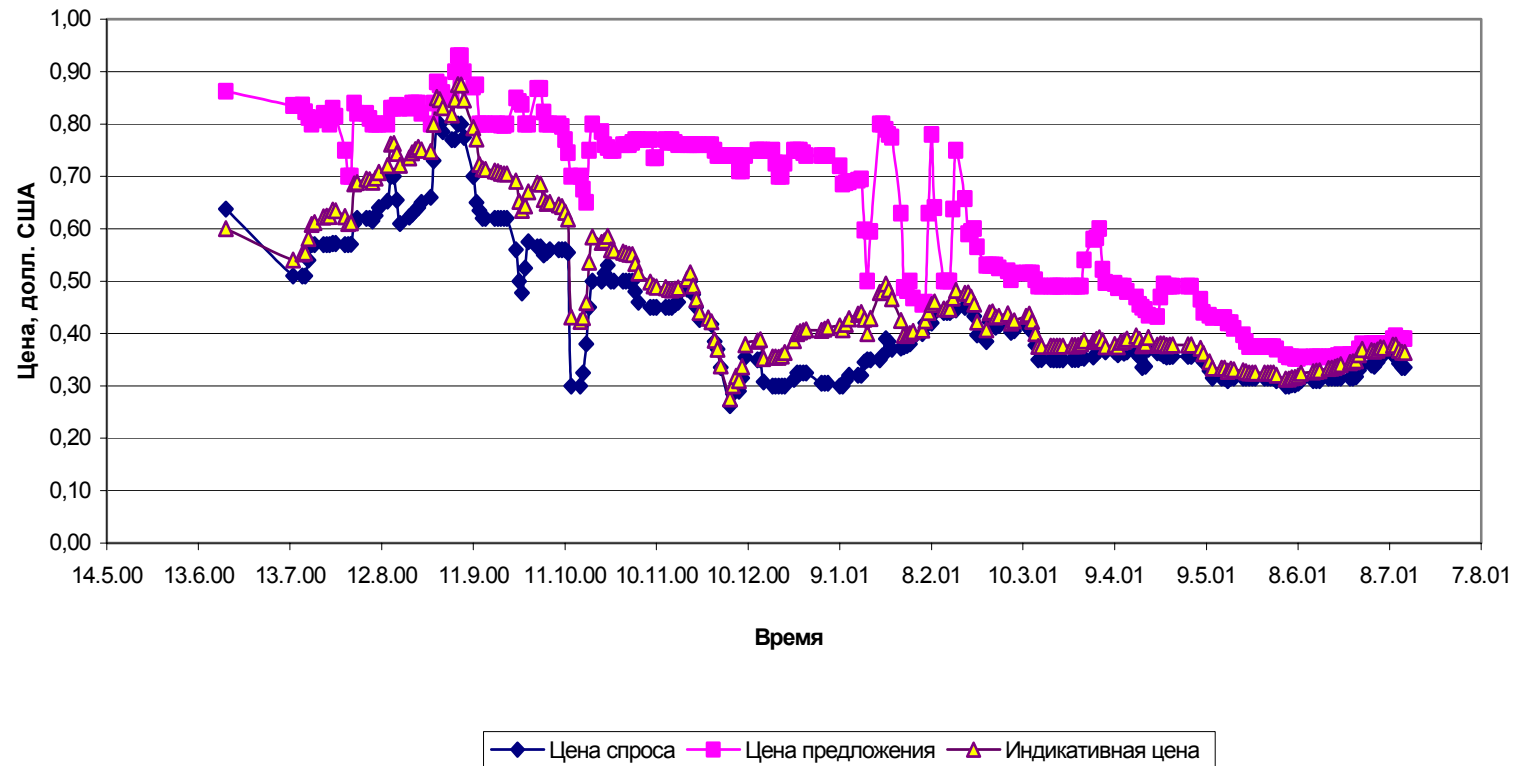


Рис. 3 Индикативные цены обыкновенных акций.

### Индикативные цены привилегированных акций

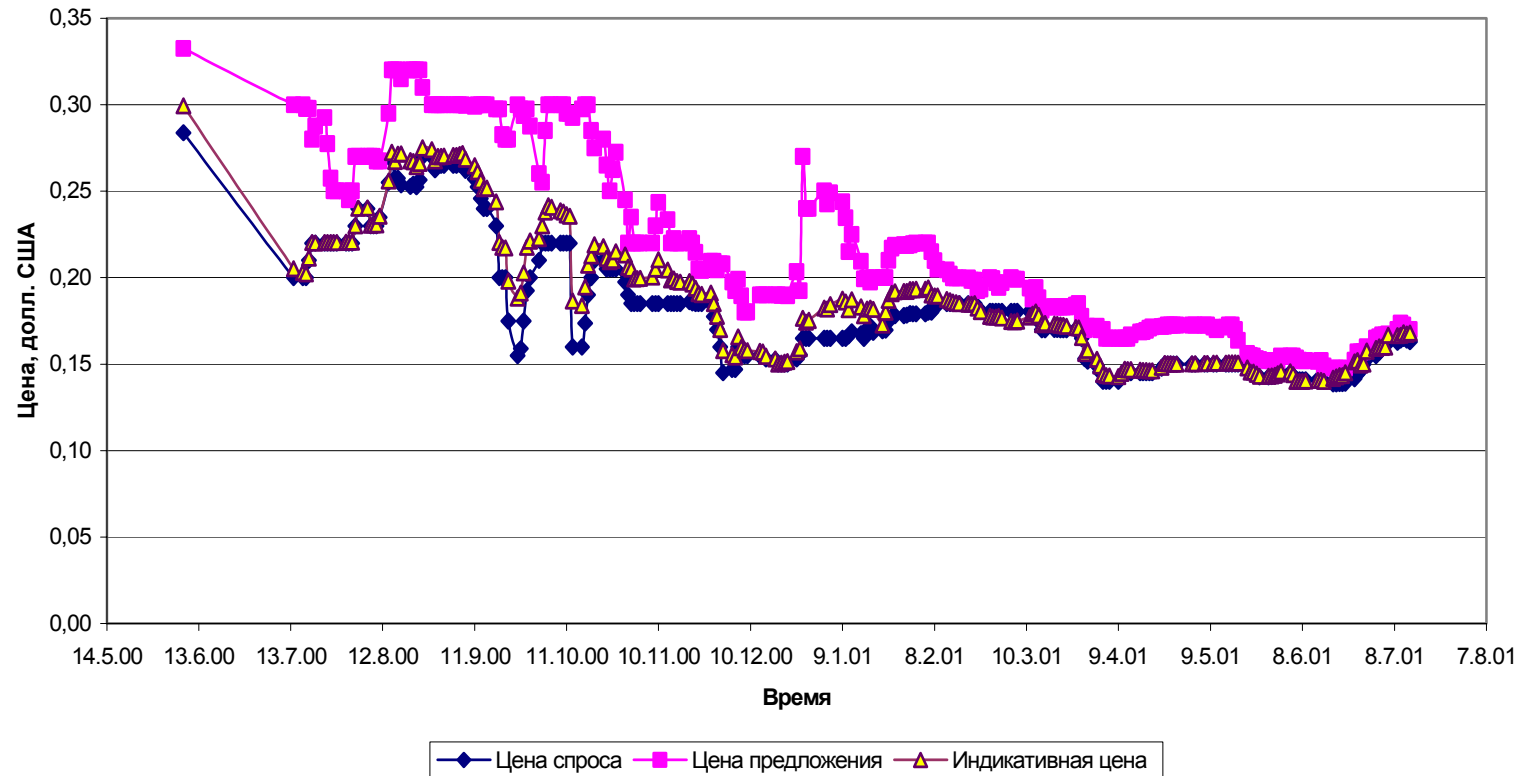


Рис 4. Индикативные цены привилегированных акций.

Результаты статистической обработки индикативных цен приведены в таблице 5.

**Таблица 5. Результаты статистической обработки индикативных цен акций**

Параметр	Индикативные цены обыкновенных акций, долл. США	Параметр	Индикативные цены привилегированных акций, долл. США
<b>360 дней</b>		<b>360 дней</b>	
Мин	0,28	Мин	0,14
Макс	0,88	Макс	0,28
Среднее	0,48	Среднее	0,19
Медиана	0,42	Медиана	0,18
<b>270 дней</b>		<b>270 дней</b>	
Мин	0,28	Мин	0,14
Макс	0,59	Макс	0,22
Среднее	0,40	Среднее	0,17
Медиана	0,39	Медиана	0,17
<b>180 дней</b>		<b>180 дней</b>	
Мин	0,31	Мин	0,14
Макс	0,49	Макс	0,19
Среднее	0,39	Среднее	0,16
Медиана	0,38	Медиана	0,16
<b>90 дней</b>		<b>90 дней</b>	
Мин	0,31	Мин	0,14
Макс	0,40	Макс	0,17
Среднее	0,35	Среднее	0,15
Медиана	0,34	Медиана	0,15

Для обыкновенных акций средневзвешенное значение индикативных цен постепенно уменьшалось в течение года от 0,48 долл. США при расчете на год до 0,35 долл. США при расчете за последние 90 дней. За последние 90 дней был наибольший объем торгов в расчете на день (см. Таблица 4), поэтому мы считаем, что в качестве базы для оценки рыночной стоимости обыкновенной акции Предприятия может быть использовано средневзвешенное значение индикативных цен за последние 90 дней рассматриваемого периода времени, равное 0,35 долл. США.

Для привилегированных акций средневзвешенное значение индикативных цен постепенно уменьшалось в течение года от 0,19 долл. США при расчете на год до 0,15 долл. США при расчете за последние 90 дней. За последние 90 дней и 180 дней были практически одинаковые уровни объема торгов в расчете на день (см. Таблица 4), которые существенно больше объемов торгов за 270 дней и 360 дней, поэтому мы считаем, что в качестве базы для оценки рыночной стоимости привилегированных акции Предприятия может быть использовано средневзвешенное значение индикативных цен за последние 180 дней рассматриваемого периода времени, равное 0,16 долл. США.

На основании вышеприведенного считаем, что рыночная стоимость акций Предприятия по состоянию на 13.07.2001г. равна:

**обыкновенная акция - 0,35 (тридцать пять сотых) долл. США;**

**привилегированная акция – 0,16 (шестнадцать сотых) долл. США.**

## **7.2 Анализ событий после эффективной даты оценки**

Выполненный дополнительно анализ данных РТС свидетельствует, что после эффек-



тивной даты оценки не произошло событий, которые могли бы значительно изменить величину рыночной стоимости акций Предприятия по сравнению со стоимостью, определенной по состоянию на 13.07.2001г.

## 8. СЕРТИФИКАТ КАЧЕСТВА ОЦЕНКИ

Мы, нижеподписавшиеся, данным удостоверяем:

- в соответствии с имеющимися у нас сведениями изложенные в данном отчете факты верны и соответствуют действительности;
- сделанный анализ, высказанные мнения и полученные выводы действительно исключительно в пределах оговоренных в данном отчете допущений и ограничивающих условий и являются нашими персональными, непредвзятыми, профессиональными анализом, мнениями и выводами;
- мы не имеем ни в настоящем, ни в будущем какого-либо интереса в объектах собственности, являющихся предметом данного отчета; мы также не имеем личной заинтересованности и предубеждения в отношении сторон, имеющих интерес к этим объектам;
- наше вознаграждение ни в коей степени не связано с объявлением заранее определенной стоимости, или тенденции в определении стоимости в пользу клиента с суммой оценки стоимости, с достижением заранее оговоренного результата или последующими событиями, которые могут наступить в результате использования Заказчиком или третьими сторонами выводов и заключений, содержащихся в отчете;
- задание на оценку не основывалось на требовании определения минимальной цены, оговоренной цены или одобрения ссуды;
- ни одно лицо, кроме подписавших данный отчет, не оказывали профессионального содействия оценщикам, подписавшим данный отчет;
- оценка была проведена, а отчет был составлен в соответствии с законодательными актами Российской Федерации, Федеральным Законом "Об оценочной деятельности в Российской Федерации" № 135 - ФЗ от 29 июля 1998 года,
- участники составления отчета имеют профессиональное образование в области оценки недвижимости, машин и оборудования, нематериальных активов, бизнеса, акций, реструктурирования предприятий;
- приведенные в отчете фактические данные, на основе которых проводился анализ, делались предположения и выводы, были собраны нами с наибольшей степенью использования наших знаний и умения, и являются, на наш взгляд, достоверными и не содержащими фактических ошибок.

*Руководитель департамента оценки  
ЗАО «Консультационное агентство  
«ИНФО-ПАРК», редактор-эксперт жур-  
нала «Московский оценщик», кандидат  
технических наук*

 Ю.С. Зайцев

*Оценщик*

 Р.Х. Азымов



Образовательные и профессиональные сертификаты участников работ приведены в Приложении 2 к отчету.

## Приложение 1

Таблица 6. Котировки акций ОАО «Петербургская телефонная сеть» в РТС, в долл. США

Дата	Цены обыкновенных акций, долл. США			Отклонение Спрос / предлож.	Цены привилегированных акций, долл. США			Отклонение Спрос / предлож.	Дисконт привилег. акции / обыкновен. акции по средней цене
	Цена спроса	Цена предлож.	Средняя цена		Цена спроса	Цена предлож.	Средняя цена		
14.07.2000	0,51	0,84	0,67	-38,92%	0,20	0,30	0,25	-33,33%	-62,83%
17.07.2000	0,51	0,84	0,67	-39,00%	0,20	0,30	0,25	-33,33%	-62,85%
18.07.2000	0,51	0,82	0,67	-38,07%	0,20	0,30	0,25	-32,83%	-62,67%
19.07.2000	0,54	0,81	0,68	-33,54%	0,21	0,30	0,25	-29,47%	-62,46%
20.07.2000	0,57	0,80	0,69	-28,75%	0,22	0,28	0,25	-21,43%	-63,50%
21.07.2000	0,57	0,81	0,69	-29,41%	0,22	0,29	0,25	-23,48%	-63,16%
24.07.2000	0,57	0,82	0,70	-30,49%	0,22	0,29	0,26	-24,79%	-63,13%
25.07.2000	0,57	0,81	0,69	-29,85%	0,22	0,28	0,25	-20,72%	-64,01%
26.07.2000	0,57	0,80	0,69	-28,75%	0,22	0,26	0,24	-14,56%	-65,15%
27.07.2000	0,57	0,83	0,70	-31,11%	0,22	0,25	0,24	-12,00%	-66,47%
28.07.2000	0,57	0,82	0,69	-29,85%	0,22	0,25	0,24	-12,00%	-66,11%
31.07.2000	0,57	0,75	0,66	-24,00%	0,22	0,25	0,24	-12,00%	-64,39%
01.08.2000	0,57	0,70	0,64	-18,57%	0,22	0,25	0,23	-10,20%	-63,39%
02.08.2000	0,57	0,70	0,64	-18,54%	0,22	0,25	0,24	-12,00%	-63,00%
03.08.2000	0,61	0,84	0,73	-27,38%	0,23	0,27	0,25	-14,81%	-65,52%
04.08.2000	0,62	0,82	0,72	-24,39%	0,24	0,27	0,26	-11,11%	-64,58%
07.08.2000	0,62	0,82	0,72	-24,39%	0,24	0,27	0,26	-11,11%	-64,58%
08.08.2000	0,62	0,81	0,72	-23,46%	0,23	0,27	0,25	-14,81%	-65,03%
09.08.2000	0,62	0,80	0,71	-23,13%	0,23	0,27	0,25	-14,81%	-64,66%
10.08.2000	0,63	0,80	0,71	-21,88%	0,23	0,27	0,25	-14,02%	-65,09%
11.08.2000	0,64	0,80	0,72	-20,00%	0,24	0,27	0,25	-12,15%	-65,10%
14.08.2000	0,65	0,80	0,73	-18,41%	0,26	0,30	0,28	-13,56%	-62,14%
15.08.2000	0,70	0,83	0,77	-15,66%	0,27	0,32	0,29	-16,33%	-61,58%
16.08.2000	0,70	0,83	0,77	-15,66%	0,26	0,32	0,29	-19,53%	-62,25%
17.08.2000	0,66	0,84	0,75	-21,56%	0,26	0,32	0,29	-19,53%	-61,24%
18.08.2000	0,61	0,83	0,72	-26,51%	0,25	0,32	0,28	-19,44%	-60,50%
21.08.2000	0,62	0,83	0,73	-25,00%	0,25	0,32	0,29	-21,02%	-60,57%
22.08.2000	0,63	0,84	0,73	-25,30%	0,25	0,32	0,29	-20,63%	-60,89%
23.08.2000	0,64	0,84	0,74	-24,40%	0,25	0,32	0,29	-21,09%	-61,19%
24.08.2000	0,64	0,84	0,74	-23,81%	0,26	0,32	0,29	-19,84%	-61,05%
25.08.2000	0,65	0,82	0,74	-20,73%	0,27	0,31	0,29	-12,90%	-60,54%
28.08.2000	0,66	0,80	0,73	-17,50%	0,27	0,30	0,29	-10,00%	-60,96%
29.08.2000	0,73	0,84	0,79	-13,10%	0,26	0,30	0,28	-12,50%	-64,17%
30.08.2000	0,80	0,88	0,84	-9,09%	0,27	0,30	0,28	-11,67%	-66,37%
31.08.2000	0,80	0,88	0,84	-8,57%	0,27	0,30	0,28	-11,67%	-66,27%
01.09.2000	0,79	0,86	0,82	-8,72%	0,27	0,30	0,28	-11,67%	-65,65%
04.09.2000	0,77	0,85	0,81	-9,41%	0,27	0,30	0,28	-11,67%	-65,12%
05.09.2000	0,77	0,90	0,84	-14,44%	0,27	0,30	0,28	-11,67%	-66,17%





Дата	Цены обыкновенных акций, долл. США			Отклоне- ние	Цены привилегированных акций, долл. США			Отклоне- ние	Дисконт привилег. акции / обыкновен. акции по средней цене
	Цена спроса	Цена предлож.	Средняя цена		Спрос / предлож.	Цена спроса	Цена предлож.		
06.09.2000	0,80	0,93	0,87	-13,98%	0,27	0,30	0,28	-11,50%	-67,31%
07.09.2000	0,80	0,93	0,87	-13,98%	0,27	0,30	0,28	-11,33%	-67,28%
08.09.2000	0,78	0,90	0,84	-13,89%	0,26	0,30	0,28	-12,52%	-66,48%
11.09.2000	0,70	0,87	0,79	-19,54%	0,26	0,30	0,28	-14,05%	-64,59%
12.09.2000	0,65	0,88	0,76	-25,71%	0,25	0,30	0,28	-15,83%	-63,77%
13.09.2000	0,64	0,80	0,72	-20,63%	0,25	0,30	0,27	-18,08%	-61,97%
14.09.2000	0,62	0,80	0,71	-22,50%	0,24	0,30	0,27	-20,00%	-61,97%
15.09.2000	0,62	0,80	0,71	-22,50%	0,24	0,30	0,27	-20,00%	-61,97%
18.09.2000	0,62	0,80	0,71	-22,50%	0,23	0,30	0,26	-22,69%	-62,85%
19.09.2000	0,62	0,80	0,71	-22,50%	0,20	0,30	0,25	-32,77%	-64,96%
20.09.2000	0,62	0,80	0,71	-22,26%	0,20	0,28	0,24	-29,20%	-65,96%
21.09.2000	0,62	0,80	0,71	-22,23%	0,20	0,28	0,24	-28,57%	-66,13%
22.09.2000	0,62	0,80	0,71	-22,45%	0,18	0,28	0,23	-37,50%	-67,95%
25.09.2000	0,56	0,85	0,70	-34,10%	0,16	0,30	0,23	-48,33%	-67,72%
26.09.2000	0,50	0,84	0,67	-40,65%	0,16	0,30	0,23	-46,55%	-66,00%
27.09.2000	0,48	0,84	0,66	-42,99%	0,18	0,29	0,23	-40,37%	-64,37%
28.09.2000	0,53	0,80	0,66	-34,34%	0,19	0,30	0,25	-35,29%	-63,03%
29.09.2000	0,58	0,80	0,69	-28,13%	0,20	0,29	0,24	-30,43%	-64,55%
02.10.2000	0,57	0,87	0,72	-34,87%	0,21	0,26	0,24	-19,23%	-67,19%
03.10.2000	0,57	0,87	0,72	-34,87%	0,22	0,26	0,24	-13,73%	-66,84%
04.10.2000	0,55	0,82	0,69	-33,13%	0,22	0,29	0,25	-22,81%	-63,21%
05.10.2000	0,56	0,80	0,68	-30,63%	0,22	0,30	0,26	-26,67%	-61,62%
06.10.2000	0,56	0,80	0,68	-30,00%	0,22	0,30	0,26	-26,67%	-61,76%
09.10.2000	0,56	0,80	0,68	-30,00%	0,22	0,30	0,26	-26,67%	-61,76%
10.10.2000	0,56	0,80	0,68	-29,56%	0,22	0,30	0,26	-26,67%	-61,62%
11.10.2000	0,56	0,77	0,67	-27,27%	0,22	0,30	0,26	-25,42%	-61,28%
12.10.2000	0,56	0,75	0,65	-25,50%	0,22	0,30	0,26	-25,42%	-60,38%
13.10.2000	0,30	0,70	0,50	-57,14%	0,16	0,29	0,23	-45,30%	-54,75%
16.10.2000	0,30	0,70	0,50	-57,14%	0,16	0,30	0,23	-46,22%	-54,25%
17.10.2000	0,33	0,68	0,50	-51,85%	0,17	0,30	0,24	-42,08%	-52,63%
18.10.2000	0,38	0,65	0,52	-41,54%	0,19	0,30	0,25	-36,67%	-52,43%
19.10.2000	0,45	0,75	0,60	-40,00%	0,20	0,29	0,24	-29,82%	-59,58%
20.10.2000	0,50	0,80	0,65	-37,50%	0,21	0,28	0,24	-23,64%	-62,69%
23.10.2000	0,50	0,79	0,64	-36,31%	0,21	0,28	0,25	-25,00%	-61,87%
24.10.2000	0,52	0,76	0,64	-32,24%	0,21	0,27	0,24	-22,64%	-63,14%
25.10.2000	0,53	0,76	0,64	-29,80%	0,21	0,25	0,23	-18,00%	-64,59%
26.10.2000	0,50	0,75	0,63	-33,33%	0,21	0,26	0,23	-21,90%	-62,60%
27.10.2000	0,50	0,75	0,63	-33,33%	0,21	0,27	0,24	-24,77%	-61,80%
30.10.2000	0,50	0,76	0,63	-34,21%	0,20	0,25	0,22	-19,39%	-64,88%
31.10.2000	0,50	0,76	0,63	-34,21%	0,19	0,22	0,21	-13,64%	-67,46%
01.11.2000	0,50	0,76	0,63	-34,21%	0,19	0,24	0,21	-21,28%	-66,67%
02.11.2000	0,50	0,77	0,63	-34,64%	0,19	0,22	0,20	-15,91%	-67,98%
03.11.2000	0,48	0,77	0,63	-37,66%	0,19	0,22	0,20	-15,91%	-67,60%
04.11.2000	0,46	0,77	0,62	-40,26%	0,19	0,22	0,20	-15,91%	-67,07%
08.11.2000	0,45	0,77	0,61	-41,56%	0,19	0,22	0,20	-15,91%	-66,80%

Дата	Цены обыкновенных акций, долл. США			Отклоне-ние	Цены привилегированных акций, долл. США			Отклоне-ние	Дисконт привилег. акции / обыкновен. акции по средней цене
	Цена спроса	Цена предлож.	Средняя цена		Спрос / предлож.	Цена спроса	Цена предлож.		
09.11.2000	0,45	0,74	0,59	-38,78%	0,19	0,23	0,21	-19,57%	-64,98%
10.11.2000	0,45	0,74	0,59	-38,78%	0,19	0,24	0,21	-24,02%	-63,84%
13.11.2000	0,45	0,77	0,61	-41,56%	0,19	0,23	0,21	-20,77%	-65,70%
14.11.2000	0,45	0,77	0,61	-41,18%	0,19	0,22	0,20	-15,91%	-66,67%
15.11.2000	0,45	0,77	0,61	-41,56%	0,19	0,22	0,20	-16,85%	-66,60%
16.11.2000	0,46	0,77	0,61	-40,52%	0,19	0,22	0,20	-15,91%	-66,80%
17.11.2000	0,46	0,76	0,61	-39,47%	0,19	0,22	0,20	-15,91%	-66,80%
20.11.2000	0,49	0,76	0,62	-36,18%	0,19	0,22	0,20	-16,40%	-67,19%
21.11.2000	0,50	0,76	0,63	-34,21%	0,19	0,22	0,20	-15,68%	-67,82%
22.11.2000	0,48	0,76	0,62	-37,50%	0,19	0,21	0,20	-13,75%	-67,65%
23.11.2000	0,45	0,76	0,61	-40,79%	0,19	0,21	0,20	-9,76%	-67,77%
24.11.2000	0,43	0,76	0,59	-43,87%	0,19	0,20	0,19	-9,31%	-67,22%
27.11.2000	0,42	0,76	0,59	-44,41%	0,19	0,21	0,20	-11,69%	-66,64%
28.11.2000	0,42	0,76	0,59	-45,07%	0,18	0,21	0,19	-15,27%	-67,13%
29.11.2000	0,39	0,75	0,57	-48,67%	0,17	0,20	0,19	-16,87%	-67,00%
30.11.2000	0,37	0,74	0,56	-50,00%	0,16	0,21	0,18	-23,08%	-66,85%
01.12.2000	0,34	0,74	0,54	-54,73%	0,15	0,21	0,18	-30,29%	-67,16%
04.12.2000	0,26	0,74	0,50	-64,53%	0,15	0,20	0,17	-25,57%	-65,64%
05.12.2000	0,29	0,74	0,51	-61,49%	0,15	0,19	0,17	-23,64%	-66,88%
06.12.2000	0,30	0,74	0,52	-59,46%	0,16	0,20	0,18	-19,60%	-65,48%
07.12.2000	0,29	0,71	0,50	-59,15%	0,16	0,19	0,17	-18,21%	-65,55%
08.12.2000	0,32	0,71	0,51	-55,63%	0,16	0,18	0,17	-13,89%	-67,32%
09.12.2000	0,36	0,74	0,55	-52,03%	0,16	0,18	0,17	-13,89%	-69,41%
13.12.2000	0,35	0,75	0,55	-53,33%	0,16	0,19	0,17	-18,42%	-68,64%
14.12.2000	0,35	0,75	0,55	-53,33%	0,16	0,19	0,17	-18,42%	-68,64%
15.12.2000	0,31	0,75	0,53	-59,00%	0,15	0,19	0,17	-19,47%	-67,57%
18.12.2000	0,30	0,75	0,53	-60,00%	0,15	0,19	0,17	-19,74%	-67,38%
19.12.2000	0,30	0,73	0,51	-58,62%	0,15	0,19	0,17	-21,05%	-66,83%
20.12.2000	0,30	0,70	0,50	-57,14%	0,15	0,19	0,17	-20,95%	-66,03%
21.12.2000	0,30	0,70	0,50	-57,14%	0,15	0,19	0,17	-21,05%	-66,00%
22.12.2000	0,30	0,73	0,51	-58,62%	0,15	0,19	0,17	-20,84%	-66,88%
25.12.2000	0,31	0,75	0,53	-58,33%	0,15	0,20	0,18	-24,82%	-66,45%
26.12.2000	0,33	0,75	0,54	-56,67%	0,16	0,19	0,17	-19,22%	-67,63%
27.12.2000	0,33	0,75	0,54	-56,67%	0,17	0,27	0,22	-38,89%	-59,53%
28.12.2000	0,33	0,75	0,54	-56,38%	0,17	0,24	0,20	-31,25%	-62,15%
29.12.2000	0,33	0,74	0,53	-56,08%	0,17	0,24	0,20	-31,25%	-61,97%
03.01.2001	0,31	0,74	0,52	-58,78%	0,17	0,25	0,21	-34,00%	-60,29%
04.01.2001	0,31	0,74	0,52	-58,78%	0,17	0,24	0,20	-31,96%	-61,00%
05.01.2001	0,31	0,74	0,52	-58,78%	0,17	0,25	0,21	-33,73%	-60,38%
09.01.2001	0,30	0,72	0,51	-58,33%	0,17	0,24	0,20	-32,38%	-59,90%
10.01.2001	0,30	0,69	0,49	-56,20%	0,17	0,23	0,20	-29,64%	-59,44%
11.01.2001	0,31	0,69	0,50	-54,91%	0,17	0,22	0,19	-22,67%	-61,78%
12.01.2001	0,32	0,69	0,51	-53,62%	0,17	0,23	0,20	-25,00%	-61,01%
15.01.2001	0,32	0,69	0,51	-53,79%	0,17	0,21	0,19	-20,05%	-62,77%
16.01.2001	0,32	0,70	0,51	-53,96%	0,17	0,20	0,18	-17,19%	-64,11%

Дата	Цены обыкновенных акций, долл. США			Отклоне-ние	Цены привилегированных акций, долл. США			Отклоне-ние	Дисконт привилег. акции / обыкновен. акции по средней цене
	Цена спроса	Цена предлож.	Средняя цена		Спрос / предлож.	Цена спроса	Цена предлож.		
17.01.2001	0,35	0,60	0,47	-42,26%	0,17	0,20	0,19	-14,77%	-60,74%
18.01.2001	0,35	0,50	0,43	-30,00%	0,17	0,20	0,18	-12,91%	-56,53%
19.01.2001	0,35	0,60	0,47	-41,18%	0,17	0,20	0,18	-15,88%	-61,03%
22.01.2001	0,35	0,80	0,58	-56,25%	0,17	0,20	0,18	-15,38%	-67,89%
23.01.2001	0,36	0,80	0,58	-55,31%	0,17	0,20	0,18	-15,13%	-68,06%
24.01.2001	0,39	0,79	0,59	-50,63%	0,18	0,21	0,19	-16,67%	-67,37%
25.01.2001	0,39	0,78	0,58	-50,64%	0,18	0,22	0,20	-18,20%	-66,14%
26.01.2001	0,37	0,78	0,57	-52,26%	0,18	0,22	0,20	-18,54%	-65,37%
29.01.2001	0,37	0,63	0,50	-40,87%	0,18	0,22	0,20	-18,72%	-60,40%
30.01.2001	0,38	0,49	0,43	-23,08%	0,18	0,22	0,20	-18,42%	-54,00%
31.01.2001	0,38	0,48	0,43	-21,64%	0,18	0,22	0,20	-18,15%	-53,65%
01.02.2001	0,38	0,50	0,44	-24,00%	0,18	0,22	0,20	-18,38%	-54,70%
02.02.2001	0,39	0,47	0,43	-16,04%	0,18	0,22	0,20	-18,61%	-53,60%
05.02.2001	0,40	0,46	0,43	-12,09%	0,18	0,22	0,20	-18,64%	-53,33%
06.02.2001	0,42	0,46	0,44	-8,70%	0,18	0,22	0,20	-18,18%	-54,55%
07.02.2001	0,42	0,63	0,53	-33,33%	0,18	0,22	0,20	-16,28%	-62,38%
08.02.2001	0,42	0,78	0,60	-46,15%	0,18	0,21	0,20	-12,99%	-67,31%
09.02.2001	0,44	0,64	0,54	-31,25%	0,19	0,20	0,19	-9,71%	-63,90%
12.02.2001	0,44	0,50	0,47	-12,00%	0,19	0,20	0,19	-9,54%	-58,56%
13.02.2001	0,44	0,50	0,47	-12,00%	0,19	0,20	0,19	-8,42%	-58,83%
14.02.2001	0,44	0,50	0,47	-12,00%	0,19	0,20	0,19	-7,38%	-59,07%
15.02.2001	0,45	0,64	0,54	-30,20%	0,19	0,20	0,19	-7,43%	-64,45%
16.02.2001	0,45	0,75	0,60	-40,67%	0,19	0,20	0,19	-7,45%	-67,79%
19.02.2001	0,45	0,66	0,55	-31,56%	0,19	0,20	0,19	-7,45%	-65,25%
20.02.2001	0,46	0,59	0,53	-22,03%	0,19	0,20	0,19	-6,78%	-63,48%
21.02.2001	0,45	0,60	0,52	-24,37%	0,19	0,20	0,19	-6,80%	-63,30%
22.02.2001	0,43	0,60	0,52	-27,92%	0,18	0,19	0,19	-5,06%	-63,66%
23.02.2001	0,40	0,57	0,48	-29,65%	0,18	0,19	0,19	-6,72%	-61,14%
26.02.2001	0,39	0,53	0,46	-27,36%	0,18	0,20	0,19	-9,75%	-58,42%
27.02.2001	0,42	0,53	0,48	-20,28%	0,18	0,20	0,19	-9,52%	-60,10%
28.02.2001	0,43	0,53	0,48	-19,81%	0,18	0,20	0,19	-8,38%	-60,47%
01.03.2001	0,41	0,53	0,47	-22,17%	0,18	0,19	0,19	-7,08%	-60,24%
02.03.2001	0,42	0,53	0,47	-20,95%	0,18	0,20	0,19	-8,38%	-59,84%
05.03.2001	0,42	0,52	0,47	-19,23%	0,18	0,20	0,19	-9,75%	-59,52%
06.03.2001	0,40	0,50	0,45	-19,90%	0,18	0,20	0,19	-9,30%	-58,07%
07.03.2001	0,41	0,52	0,46	-21,36%	0,18	0,20	0,19	-9,30%	-58,75%
11.03.2001	0,42	0,52	0,47	-19,42%	0,18	0,19	0,19	-6,84%	-59,76%
12.03.2001	0,42	0,52	0,47	-18,45%	0,18	0,19	0,18	-3,86%	-60,61%
13.03.2001	0,40	0,52	0,46	-21,84%	0,18	0,19	0,19	-7,34%	-59,21%
14.03.2001	0,38	0,50	0,44	-24,88%	0,18	0,19	0,18	-7,04%	-58,72%
15.03.2001	0,35	0,49	0,42	-28,57%	0,17	0,18	0,18	-6,08%	-58,21%
16.03.2001	0,35	0,49	0,42	-28,52%	0,17	0,18	0,18	-7,10%	-57,99%
19.03.2001	0,35	0,49	0,42	-28,52%	0,17	0,18	0,18	-7,02%	-57,97%
20.03.2001	0,35	0,49	0,42	-28,57%	0,17	0,18	0,18	-7,02%	-57,96%
21.03.2001	0,35	0,49	0,42	-28,57%	0,17	0,18	0,18	-7,10%	-57,98%

Дата	Цены обыкновенных акций, долл. США			Отклонение	Цены привилегированных акций, долл. США			Отклонение	Дисконт привилег. акции / обыкновен. акции по средней цене
	Цена спроса	Цена предлож.	Средняя цена		Спрос / предлож.	Цена спроса	Цена предлож.		
22.03.2001	0,35	0,49	0,42	-28,57%	0,17	0,18	0,18	-7,10%	-57,98%
23.03.2001	0,35	0,49	0,42	-28,57%	0,17	0,18	0,18	-7,10%	-57,98%
26.03.2001	0,35	0,49	0,42	-28,52%	0,17	0,18	0,18	-7,61%	-57,87%
27.03.2001	0,35	0,49	0,42	-28,47%	0,17	0,19	0,18	-8,11%	-57,76%
28.03.2001	0,35	0,49	0,42	-28,47%	0,17	0,18	0,17	-7,04%	-59,25%
29.03.2001	0,35	0,49	0,42	-27,76%	0,15	0,17	0,16	-9,83%	-61,71%
30.03.2001	0,35	0,54	0,45	-34,63%	0,15	0,17	0,16	-11,77%	-63,75%
02.04.2001	0,36	0,58	0,47	-38,79%	0,15	0,17	0,16	-13,23%	-65,64%
03.04.2001	0,36	0,58	0,47	-37,77%	0,15	0,17	0,16	-14,39%	-66,62%
04.04.2001	0,37	0,60	0,48	-38,75%	0,14	0,17	0,16	-17,65%	-67,96%
05.04.2001	0,37	0,52	0,45	-28,71%	0,14	0,17	0,15	-15,15%	-65,92%
06.04.2001	0,37	0,50	0,43	-26,63%	0,14	0,17	0,15	-15,15%	-64,64%
09.04.2001	0,37	0,50	0,43	-26,30%	0,14	0,17	0,15	-15,15%	-64,55%
10.04.2001	0,36	0,49	0,42	-26,15%	0,14	0,17	0,15	-13,64%	-63,72%
11.04.2001	0,37	0,49	0,43	-25,51%	0,15	0,17	0,16	-12,12%	-63,74%
12.04.2001	0,36	0,49	0,43	-26,02%	0,15	0,17	0,16	-12,12%	-63,64%
13.04.2001	0,37	0,48	0,42	-23,96%	0,15	0,17	0,16	-13,17%	-63,08%
16.04.2001	0,36	0,47	0,42	-22,87%	0,15	0,17	0,16	-13,95%	-62,34%
17.04.2001	0,36	0,46	0,41	-21,98%	0,15	0,17	0,16	-14,07%	-61,27%
18.04.2001	0,34	0,45	0,39	-25,56%	0,15	0,17	0,16	-14,45%	-59,94%
19.04.2001	0,34	0,45	0,39	-24,16%	0,15	0,17	0,16	-15,08%	-59,65%
20.04.2001	0,37	0,44	0,40	-14,94%	0,15	0,17	0,16	-15,45%	-60,68%
23.04.2001	0,36	0,43	0,40	-16,03%	0,15	0,17	0,16	-14,12%	-59,83%
24.04.2001	0,36	0,47	0,42	-22,87%	0,15	0,17	0,16	-12,79%	-61,32%
25.04.2001	0,36	0,50	0,43	-27,78%	0,15	0,17	0,16	-13,04%	-62,17%
26.04.2001	0,36	0,49	0,42	-27,55%	0,15	0,17	0,16	-13,04%	-61,83%
27.04.2001	0,36	0,49	0,42	-27,40%	0,15	0,17	0,16	-13,04%	-61,87%
28.04.2001	0,36	0,49	0,42	-27,24%	0,15	0,17	0,16	-13,04%	-61,90%
03.05.2001	0,36	0,49	0,42	-27,24%	0,15	0,17	0,16	-13,04%	-61,90%
04.05.2001	0,36	0,49	0,42	-27,24%	0,15	0,17	0,16	-13,04%	-61,90%
07.05.2001	0,35	0,47	0,41	-24,03%	0,15	0,17	0,16	-13,04%	-60,59%
08.05.2001	0,35	0,44	0,39	-21,36%	0,15	0,17	0,16	-13,04%	-58,97%
10.05.2001	0,33	0,44	0,38	-24,48%	0,15	0,17	0,16	-12,41%	-57,92%
11.05.2001	0,32	0,43	0,37	-26,74%	0,15	0,17	0,16	-11,76%	-57,05%
14.05.2001	0,32	0,43	0,37	-26,74%	0,15	0,17	0,16	-12,41%	-56,88%
15.05.2001	0,32	0,43	0,37	-26,74%	0,15	0,17	0,16	-13,04%	-56,71%
16.05.2001	0,31	0,42	0,37	-26,19%	0,15	0,17	0,16	-13,04%	-55,82%
17.05.2001	0,32	0,42	0,37	-25,00%	0,15	0,17	0,16	-11,76%	-56,46%
18.05.2001	0,32	0,41	0,36	-23,17%	0,15	0,16	0,16	-8,40%	-56,72%
21.05.2001	0,32	0,40	0,36	-20,75%	0,15	0,16	0,15	-5,60%	-57,37%
22.05.2001	0,32	0,39	0,35	-18,18%	0,15	0,16	0,15	-6,45%	-57,14%
23.05.2001	0,32	0,38	0,35	-16,00%	0,15	0,15	0,15	-6,15%	-56,59%
24.05.2001	0,32	0,38	0,35	-16,00%	0,14	0,15	0,15	-6,20%	-56,96%
25.05.2001	0,32	0,38	0,35	-16,00%	0,14	0,15	0,15	-6,56%	-57,25%
28.05.2001	0,32	0,38	0,35	-16,00%	0,14	0,15	0,15	-6,25%	-57,32%



Дата	Цены обыкновенных акций, долл. США			Отклоне- ние	Цены привилегированных акций, долл. США			Отклоне- ние	Дисконт приви- лег. ак- ции / обыкновен. акции по средней цене
	Цена спроса	Цена предлож.	Средняя цена		Спрос / предлож.	Цена спроса	Цена предлож.		
29.05.2001	0,32	0,38	0,35	-16,00%	0,14	0,15	0,15	-6,09%	-57,28%
30.05.2001	0,32	0,38	0,35	-16,00%	0,14	0,15	0,15	-5,92%	-57,25%
31.05.2001	0,32	0,38	0,35	-16,00%	0,14	0,15	0,15	-5,26%	-57,10%
01.06.2001	0,31	0,37	0,34	-16,22%	0,15	0,15	0,15	-6,15%	-55,96%
04.06.2001	0,30	0,36	0,33	-16,67%	0,15	0,15	0,15	-6,15%	-54,62%
05.06.2001	0,30	0,36	0,33	-15,49%	0,14	0,15	0,15	-7,28%	-54,54%
06.06.2001	0,30	0,36	0,33	-14,79%	0,14	0,15	0,15	-7,98%	-55,17%
07.06.2001	0,30	0,35	0,33	-14,18%	0,14	0,15	0,15	-7,39%	-55,23%
08.06.2001	0,31	0,35	0,33	-13,48%	0,14	0,15	0,15	-7,24%	-55,44%
09.06.2001	0,31	0,36	0,33	-12,68%	0,14	0,15	0,15	-7,24%	-55,94%
13.06.2001	0,31	0,36	0,33	-12,68%	0,14	0,15	0,15	-6,93%	-56,02%
14.06.2001	0,31	0,36	0,33	-12,68%	0,14	0,15	0,15	-7,24%	-55,94%
15.06.2001	0,31	0,36	0,33	-12,68%	0,14	0,15	0,14	-5,87%	-56,50%
18.06.2001	0,32	0,36	0,34	-11,27%	0,14	0,15	0,14	-5,97%	-57,28%
19.06.2001	0,32	0,36	0,34	-11,27%	0,14	0,15	0,14	-5,97%	-57,28%
20.06.2001	0,32	0,36	0,34	-11,27%	0,14	0,15	0,14	-5,86%	-57,26%
21.06.2001	0,32	0,36	0,34	-11,89%	0,14	0,15	0,14	-5,03%	-57,60%
22.06.2001	0,32	0,36	0,34	-12,50%	0,14	0,15	0,14	-5,76%	-57,56%
25.06.2001	0,32	0,36	0,34	-12,50%	0,14	0,15	0,15	-7,03%	-56,47%
26.06.2001	0,32	0,36	0,34	-12,50%	0,14	0,16	0,15	-8,22%	-55,39%
27.06.2001	0,32	0,36	0,34	-11,81%	0,15	0,16	0,15	-6,85%	-55,24%
28.06.2001	0,33	0,37	0,35	-10,81%	0,15	0,16	0,15	-4,61%	-56,11%
29.06.2001	0,34	0,38	0,36	-10,53%	0,15	0,16	0,16	-4,38%	-56,53%
02.07.2001	0,34	0,38	0,36	-10,53%	0,16	0,17	0,16	-6,06%	-55,56%
03.07.2001	0,34	0,38	0,36	-11,18%	0,16	0,17	0,16	-5,25%	-55,01%
04.07.2001	0,35	0,38	0,36	-9,21%	0,16	0,17	0,16	-3,89%	-54,83%
05.07.2001	0,36	0,38	0,37	-5,26%	0,16	0,17	0,16	-2,69%	-55,47%
06.07.2001	0,36	0,38	0,37	-5,26%	0,16	0,17	0,16	-2,84%	-55,44%
09.07.2001	0,36	0,39	0,38	-7,69%	0,16	0,17	0,17	-4,26%	-55,63%
10.07.2001	0,36	0,40	0,38	-10,13%	0,16	0,17	0,17	-5,61%	-54,97%
11.07.2001	0,34	0,39	0,37	-12,18%	0,17	0,17	0,17	-4,35%	-53,92%
12.07.2001	0,34	0,39	0,36	-14,10%	0,16	0,17	0,17	-3,53%	-53,93%
13.07.2001	0,34	0,39	0,36	-14,10%	0,16	0,17	0,17	-4,12%	-54,07%



## Приложение 2



**СТРАХОВАЯ ГРУППА "СПАССКИЕ ВОРОТА"**  
**ЗАКРЫТОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО**  
**INSURANCE GROUP "SPASSKIYE VOROTA"**  
**JOINT STOCK COMPANY**

РОССИЯ, 121205, МОСКВА, УЛ. НОВЫЙ АРБАТ, 36  
 ИНН 7704135977, ОКПО 42743181, ОКОНХ 96220, Р/С 40701810638000120020 в МБ АК СБ РФ,  
 КОРР. СЧЕТ 30101810660000000342, БИК 044525342  
 ЛИЦЕНЗИЯ МИНИСТЕРСТВА ФИНАНСОВ РФ № 1422Д ОТ 31 ДЕКАБРЯ 1998 ГОДА

**ПОЛИС**  
**СТРАХОВАНИЯ**  
**ОТВЕТСТВЕННОСТИ**

Серия LO 12030 № 0280262 \*

НАСТОЯЩИЙ ПОЛИС ДОСТУПЕН ТОЛЬКО В СЛУЧАЕ ЗАКЛЮЧЕНИЯ ДОГОВОРА СТРАХОВАНИЯ В СООТВЕТСТВИИ С ПРАВИЛАМИ СТРАХОВАНИЯ ГРАЖДАНСКОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ПРИ ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ОЦЕНЩИКОВ  
 THIS IS TO CERTIFY THAT INSURANCE COVERAGE HAS BEEN GRANTED SUBJECT TO

СТРАХОВАТЕЛЬ: ЗАО "КОНСУЛЬТАЦИОННОЕ АГЕНТСТВО "ИНФО-ПАРК"

В ЛИЦЕ ГЕНЕРАЛЬНОГО ДИРЕКТОРА ПОЛИОНОВА АЛЕКСЕЯ АРКАДЬЕВИЧА

АДРЕС, ТЕЛЕФОН, ФАКС: 123557 г. Москва, Б.ТИШИНСКИЙ ПЕР. д.8, корп. 2, Тел: 254-1324  
 ADDRESS, TELEPHONE, FAX:  
 БАНКОВСКИЕ РЕКВИЗИТЫ: р/с 40702810400000107191 в "ОДОбАКБ" БИН" г. Москва, /с 3010180200000000205, БИК 044525205  
 BANK DETAILS

ИНН 7733055564

ОБЪЕКТ СТРАХОВАНИЯ: ИМУЩЕСТВЕННЫЕ ИНТЕРЕСЫ СТРАХОВАТЕЛЯ СВЯЗАННЫЕ С ЕГО ОБЯЗАННОСТЬЮ ВОЗМЕСТИТЬ В ПОРЯДКЕ  
 SUBJECT OF INSURANCE: УСТАНОВЛЕННОМ ГРАЖДАНСКИМ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВОМ РФ РЕАЛЬНЫЙ МАТЕРИАЛЬНЫЙ УЩЕБ, НАНЕСЕННЫЙ ТРЕТЬИМ ЛИЦАМ  
 ПРИ ОСУЩЕСТВЛЕНИИ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ЗАСТРАХОВАННЫМИ СПЕЦИАЛИСТАМИ

ВИДЫ РАБОТ: ОЦЕНКА НЕДВИЖИМОСТИ (КРОМЕ ОЦЕНКИ ПРЕДПРИЯТИЙ КАК ИМУЩЕСТВЕННЫХ КОМПЛЕКСОВ, А ТАКЖЕ НЕЗАСТРОЕННЫХ  
 - ЗЕМЕЛЬНЫХ УЧАСТКОВ  
 - ОЦЕНКА МАШИН И ОБОРУДОВАНИЯ  
 - ОЦЕНКА АВТОТРАНСПОРТА  
 - ОЦЕНКА БИЗНЕСА  
 - ОЦЕНКА ИНТЕЛЛЕКТУАЛЬНОЙ СОБСТВЕННОСТИ И НЕМАТЕРИАЛЬНЫХ АКТИВОВ  
 - ОЦЕНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

ЗАСТРАХОВАННЫЕ СПЕЦИАЛИСТЫ: ЗАЙЦЕВ ЮЛИАН СТЕПАНОВИЧ

СТРАХОВЫЕ РИСКИ: РИСК ОТВЕТСТВЕННОСТИ ПО ОБЯЗАТЕЛЬСТВАМ, ВОЗНИКАЮЩИМ В СЛЕДСТВИЕ ПРИЧИНЕНИЯ РЕАЛЬНОГО МАТЕРИАЛЬНОГО  
 INSURANCE RISKS: УЩЕБА КЛИЕНТАМ СТРАХОВАТЕЛЯ В РЕЗУЛЬТАТЕ НЕПРЕДНАМЕРЕННОГО СОБЫТИЯ (ОШИБКИ, УПУЩЕНИЯ) ПРОИСШЕДШЕГО  
 ПО ВИНЕ СТРАХОВАТЕЛЯ ПРИ ОСУЩЕСТВЛЕНИИ ЕМ ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПО ОЦЕНКЕ В СООТВЕТСТВИИ С  
 КВАЛИФИКАЦИЕЙ В ПЕРИОД ДЕЙСТВИЯ ПОЛИСА.

СТРАХОВОЙ СЛУЧАЙ: РЕШЕНИЕ СУДА ПО ИСКОВОМУ ТРЕБОВАНИЮ КЛИЕНТА СТРАХОВАТЕЛЯ О ВОЗМЕЩЕНИИ РЕАЛЬНОГО МАТЕРИАЛЬНОГО  
 LOSSES: УЩЕБА В РЕЗУЛЬТАТЕ НЕПРЕДНАМЕРЕННОГО СОБЫТИЯ (ОШИБКИ, УПУЩЕНИЯ) ПО ВИНЕ СТРАХОВАТЕЛЯ В ОТЧЕТЕ ИЛИ  
 ДОГОВОРЕ, ПО ОЦЕНКЕ, СДЕЛАННОМ В ПЕРИОД ДЕЙСТВИЯ НАСТОЯЩЕГО ПОЛИСА.

ОБЩИЙ ПРЕДЕЛ ОТВЕТСТВЕННОСТИ (СТРАХОВАЯ СУММА): 1 000 000,00 (ОДИН МИЛЛИОН) РУБЛЕЙ НА СЛУЧАЙ И АГРЕГАТНО НА ГОД

ФРАНШИЗА БЕЗУСЛОВНАЯ, 10% ОТ ПРЕДЕЛА ОТВЕТСТВЕННОСТИ  
 DEDUCTIBLE

СТРАХОВОЙ ВЗНОС (ПРЕМИЯ): 10 000,00 (ДЕСЯТЬ ТЫСЯЧ) РУБ.  
 INSURANCE PREMIUM: PAYMENT:

СРОКИ И ПОРЯДОК УПЛАТЫ СТРАХОВОГО ВЗНОСА: В РАССРОЧКУ, БЕЗНАЛИЧНЫЙ ПЛАТЕЖ  
 PAYMENT DATES: ПЕРВЫЙ ВЗНОС 5000 РУБЛЕЙ ОПЛАТИТЬ ДО 29 НОЯБРЯ 2000 г.  
 ВТОРОЙ ВЗНОС 5000 РУБЛЕЙ ОПЛАТИТЬ ДО 28 ФЕВРАЛЯ 2001 г.  
 ПРИ НЕОПЛАТЕ ВТОРОЙ ЧАСТИ СТРАХОВОГО ВЗНОСА ДЕЙСТВИЕ ПОЛИСА ПРЕКРАЩАЕТСЯ С 29.01.2001.

СРОК ДЕЙСТВИЯ ПОЛИСА: С 30.11.2000 ПО 29.11.2001 (ОБЕ ДАТЫ ВКЛЮЧИТЕЛЬНО) НО НЕ РАНЕЕ ПОСТУПЛЕНИЯ ПЕРВОЙ ЧАСТИ СТРАХОВОГО ВЗНОСА  
 POLICY PERIOD: НА Р.С. СТРАХОВЩИКА.

ОСОБЫЕ УСЛОВИЯ: СТРАХОВЩИК НЕ НЕСЕТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ПО НАСТОЯЩЕМУ ПОЛИСУ:  
 - ПО ИСКАМ, ВЫЗВАННЫМ УВЕЛИЧЕНИЕМ СРОКОВ (ИЗМЕНЕНИЕМ ЦЕНЫ) РЕАЛИЗАЦИИ ОБЪЕКТОВ ГРАЖДАНСКИХ ПРАВ  
 - ПРОДАЖИ, СЛАЧИ В ДОЛГОСРОЧНУЮ АРЕНДУ И ДР.)  
 - ПО ИСКОВОМ ТРЕБОВАНИЯМ О ВОЗМЕЩЕНИИ МОРАЛЬНОГО ВРЕДА И УПУЩЕННОЙ ВЫГОДЫ.  
 О ВСЕХ ИЗМЕНЕНИЯХ (ВИДЫ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ, Ф.И.О. ОЦЕНЩИКОВ) СТРАХОВАТЕЛЬ ОБЯЗАН НЕЗАМЕДЛИТЕЛЬНО СООБЩИТЬ  
 СТРАХОВЩИКУ В ПИСЬМЕННОЙ ФОРМЕ.

СОГЛАСНО П.17.16 ПРАВИЛ СТРАХОВАТЕЛЬ ОБЯЗАН ЕЖЕКВАРТАЛЬНО ПЕРЕДАВАТЬ СТРАХОВЩИКУ РЕЕСТР С УКАЗАНИЕМ  
 ДАТ И НОМЕРОВ ПРОВЕДЕННЫХ ОТЧЕТОВ (ДОГОВОРОВ) ПО ОЦЕНКЕ.

ПРИЛАГАЕМЫЕ ДОКУМЕНТЫ: 1. ЗАЯВЛЕНИЕ СТРАХОВАТЕЛЯ.

ENCLOSED DOCUMENTS HEREBY INCORPORATED INTO THIS POLICY: 2. ПРАВИЛА СТРАХОВАНИЯ.  
 3. КОПИЯ ЛИЦЕНЗИИ И СВИДЕТЕЛЬСТВА ОБ ОБРАЗОВАНИИ.

ДАТА ВЫДАЧИ ПОЛИСА: 29 Ноябрь 2000 г.  
 DATE OF ISSUE:

С ПРАВИЛАМИ СТРАХОВАНИЯ ОЗНАКОМЛЕН, ПРАВИЛА ПОЛУЧЕН.  
 I DECLARE THAT I HAVE READ AND RECEIVED TO THE INSURANCE COND

СТРАХОВАТЕЛЬ (ПРЕДСТАВИТЕЛЬ): СТРАХОВЩИК (ПРЕДСТАВИТЕЛЬ):



ИНФОРМАЦИЯ: ОТДЕЛ СТРАХОВАНИЯ ОТВЕТСТВЕННОСТИ  
 INFORMATION: 121205, МОСКВА, УЛ. НОВЫЙ АРБАТ, 36. ТЕЛ: 296-7731. ФАКС: 296-8836



**РОССИЙСКОЕ ОБЩЕСТВО ОЦЕНЩИКОВ**

КОПИЯ

# **Зайцев Юлиан Степанович**

ЯВЛЯЕТСЯ ЧЛЕНОМ ОБЩЕСТВА И ЕМУ  
ПРИСВОЕНО КВАЛИФИКАЦИОННОЕ ЗВАНИЕ:

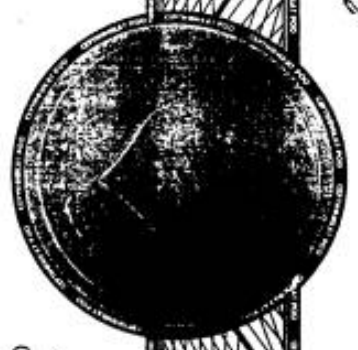
## **Действительный Член Российского Общества оценщиков**

Данный Сертификат является собственностью  
Общества и должен быть возвращен в случае  
прекращения членства

Сертификат № 023-02814  
Выдан 21 февраля 2000 г.  
Дата вступления в РОО: 21 февраля 2000 г.



Президент РОО  
И.Л.Артеменков



Данный сертификат действителен только при предъявлении сертификационной карточки.

9.11.05



Диплом является государственным документом  
о профессиональной переподготовке

Диплом дает право на ведение нового вида  
профессиональной деятельности

Регистрационный номер 2796-09



РОССИЙСКАЯ ФЕДЕРАЦИЯ

# ДИПЛОМ

О ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ ПЕРЕПОДГОТОВКЕ

ПП № 263512

Настоящий диплом выдан

Юлану Зайцеву

Юлану Степановичу

в том, что он(а) с № 2000 г. № 30 по 30 октября 2000 г.

прошел(а) профессиональную переподготовку в (на)

Методической ИПК Российской экономической академии им. С.В. Ковалева

по Профессиональной сфере «Специализация в сфере маркетинга, менеджмента и управления в сфере собственности и капитальных активов»

Государственная аттестационная комиссия решением от 30 октября 2000 г.

удостоверяет право (соответствие квалификации) Зайцева

Юлана Степановича

на ведение профессиональной деятельности в сфере Профессиональной сферы «Специализация в сфере собственности»



Генеральный директор  
Генеральный директор

Город Москва



EDI  
World Bank

The EDI/World Bank Training Program  
Under the Financial Sponsorship of  
The Government of The Netherlands  
in cooperation with  
the Academy of Management and the Market,  
Morozov Project,  
the Finance Academy of the Government of the Russian Federation,  
and the Institute of Professional Appraisal

This is to certify that

*Zaitsev Yulian*

has successfully passed and completed the Training Seminar  
"Valuation Based Methods of Enterprise Financial Restructuring"  
Moscow, May 19-28, 1997

*David Elennar*

EDI Program Director



ДИПЛОМ

АВО 07857168



ҚАЗАҚСТАН РЕСПУБЛИКАСЫ

БІЛІМ мен ҒЫЛЫМ

ҚАЗАҚСТАН РЕСПУБЛИКАСЫ

БІЛІМ мен ҒЫЛЫМ

ҚАЗАҚСТАН РЕСПУБЛИКАСЫ

БІЛІМ мен ҒЫЛЫМ



ҚАЗАҚСТАН РЕСПУБЛИКАСЫ

БІЛІМ мен ҒЫЛЫМ

ҚАЗАҚСТАН РЕСПУБЛИКАСЫ

БІЛІМ мен ҒЫЛЫМ

ДИПЛОМ ДАМУАҚАТ  
ҚАЗАҚСТАН РЕСПУБЛИКАСЫ  
БІЛІМ мен ҒЫЛЫМ

ҚАЗАҚСТАН РЕСПУБЛИКАСЫ

БІЛІМ мен ҒЫЛЫМ