

**ОТЧЕТ №180726**  
**об оценке справедливой стоимости**  
**облигаций VPB FUNDING LIMITED номинальной стоимостью**  
**1 000 долл. США, ISIN XS0993279958, в количестве 500 шт.**

Исполнитель: **ООО «Центр корпоративных решений»**

Заказчик: **ООО «УК «Реальные инвестиции» Д.У.**  
**Закрытого паевого инвестиционного фонда**  
**недвижимости «Краснопресненский»**

Дата оценки: **30 июля 2018 г.**

Дата составления отчета: **30 июля 2018 г.**

## Заключение об оценке

Генеральному директору  
ООО «УК «Реальные инвестиции»  
Д.У. Закрытого паевого инвестиционного фонда недвижимости «Краснопресненский»  
Асееву А.А.

На основании Договора об оценке №ОЦ0902-04 от 23.03.2009 г. и дополнительного соглашения №ОЦ0902-04/ДС33 от 30.07.2018 г. оценщики ООО «Центр корпоративных решений» (далее – Оценщики) провели оценку справедливой стоимости облигаций VPB FUNDING LIMITED номинальной стоимостью 1 000 долл. США, ISIN XS0993279958, в количестве 500 шт., в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» (далее – МСФО 13).

Полное описание объекта оценки приведено в Разделе 2 настоящего Отчета об оценке.

Работа по оценке была проведена в соответствии с вышеназванным договором, дополнительным соглашением, профессиональными стандартами оценки, действующим российским законодательством, а также МСФО 13. Оценка проведена по состоянию на 30.07.2018 г. Датой составления Отчета является 30.07.2018 г. Целью оценки является определение справедливой стоимости объекта оценки в соответствии с МСФО 13 для определения стоимости чистых активов ЗПИФН «Краснопресненский».

Подробное описание объекта оценки, а также подходов и методов определения стоимости представлены в настоящем Отчете об оценке. Отдельные части настоящей оценки не могут трактоваться отдельно, а только в связи с полным текстом прилагаемого Отчета, принимая во внимание все содержащиеся в нем допущения и ограничения.

По мнению Оценщиков, справедливая стоимость облигаций VPB FUNDING LIMITED номинальной стоимостью 1 000 долл. США, ISIN XS0993279958, в количестве 500 шт. в соответствии с МСФО 13, с учетом ограничений и сделанных допущений, по состоянию на 30.07.2018 г. составляет

**31 486,30 руб. (Тридцать одна тысяча четыреста восемьдесят шесть рублей 30 копеек).**

Настоящий Отчет достоверен в полном объеме и лишь для указанных в нем целей. Излагаемые в Отчете условия, допущения и ограничения являются неотъемлемой его частью. Необходимо принять во внимание, что цена, установленная в случае реальной сделки, может отличаться от стоимости, определенной в ходе оценки, вследствие таких факторов как: наступление событий, указанных в разделе «Принятые при проведении оценки объекта оценки допущения» настоящего Отчета, мотивы сторон, умение сторон вести переговоры, условия сделки, иные факторы.

Оценочная стоимость признается действительной на дату оценки: 30.07.2018 г. В соответствии с действующим законодательством итоговая величина стоимости объекта оценки, указанная в Отчете об оценке, может быть признана рекомендуемой для совершения сделки с объектом оценки, если с даты составления отчета об оценке (30.07.2018 г.) до даты совершения сделки с объектом оценки или даты представления публичной оферты прошло не более 6 месяцев. Использование итоговой величины стоимости объекта для целей определения стоимости чистых активов фонда допускается, если с даты оценки (30.07.2018 г.) прошло не более 6 месяцев.

30 июля 2018 г.

Генеральный директор

ООО «Центр корпоративных решений»



Г.Р. Григорян

## Оглавление

<b>1. ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ .....</b>	<b>5</b>
1.1. ЗАДАНИЕ НА ОЦЕНКУ .....	5
1.2. ПРИМЕНЯЕМЫЕ СТАНДАРТЫ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ И ОБОСНОВАНИЕ ИХ ПРИМЕНЕНИЯ .....	6
1.3. ПРИНЯТЫЕ ПРИ ПРОВЕДЕНИИ ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ ДОПУЩЕНИЯ.....	6
1.4. ЗАЯВЛЕНИЕ О СООТВЕТСТВИИ.....	7
1.5. СОДЕРЖАНИЕ И ОБЪЕМ РАБОТ, ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ОЦЕНКИ.....	7
1.6. СВЕДЕНИЯ О ЗАКАЗЧИКЕ ОЦЕНКИ И ОБ ОЦЕНЩИКАХ.....	8
1.6.1. Сведения о Заказчике.....	8
1.6.2. Сведения об Оценщиках, работающих на основании трудового договора.....	8
1.6.3. Сведения о юридическом лице, с которым оценщики заключили трудовой договор .....	9
1.6.4. Сведения о разграничении полномочий при составлении отчета двумя и более оценщиками.....	9
1.6.5. Информация обо всех специалистах (экспертах), привлекаемых к проведению оценки .....	10
1.7. ОСНОВНЫЕ ФАКТЫ И ВЫВОДЫ.....	10
1.7.1. Основание для проведения оценки .....	10
1.7.2. Общая информация, идентифицирующая объект оценки.....	10
1.7.3. Вид стоимости.....	10
1.7.4. Цель оценки .....	10
1.7.5. Дата оценки .....	10
1.7.6. Дата составления отчета .....	10
1.7.7. Результаты оценки, полученные при применении различных подходов к оценке.....	10
1.7.8. Итоговая величина стоимости объекта оценки.....	11
1.7.9. Ограничения и пределы применения полученной стоимости.....	11
<b>2. ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ .....</b>	<b>12</b>
2.1. ПЕРЕЧЕНЬ УЧИТЫВАЕМЫХ ДАННЫХ ПРИ ПРОВЕДЕНИИ ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ .....	12
2.2. ПЕРЕЧЕНЬ ДОКУМЕНТОВ, ПРИНЯТЫХ К РАССМОТРЕНИЮ ОЦЕНЩИКАМИ И УСТАНОВЛИВАЮЩИХ КОЛИЧЕСТВЕННЫЕ И КАЧЕСТВЕННЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ.....	12
2.3. ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ ОБ ОБЪЕКТЕ ОЦЕНКИ.....	12
2.4. ИНФОРМАЦИЯ О ТЕКУЩЕМ ИСПОЛЬЗОВАНИИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ.....	13
2.5. ИМУЩЕСТВЕННЫЕ ПРАВА, ОБРЕМЕНЕНИЯ НА ОБЪЕКТ ОЦЕНКИ .....	13
<b>3. АНАЛИЗ РЫНКА ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ .....</b>	<b>14</b>
3.1. АНАЛИЗ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ РОССИИ .....	14
3.2. ОБЗОР РЫНКА ОБЛИГАЦИЙ .....	24
<b>4. ОПИСАНИЕ ПРОЦЕССА ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА .....</b>	<b>27</b>
4.1. ОПРЕДЕЛЕНИЕ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА С ПРИМЕНЕНИЕМ ЗАТРАТНОГО ПОДХОДА .....	27
4.1.1. Методология оценки с применением затратного подхода .....	27
4.1.2. Применимость затратного подхода.....	27
4.2. ОПРЕДЕЛЕНИЕ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА С ПРИМЕНЕНИЕМ СРАВНИТЕЛЬНОГО ПОДХОДА .....	28
4.2.1. Методология оценки с применением сравнительного подхода .....	28
4.2.2. Применимость сравнительного подхода и выбор метода.....	28
4.3. ОПРЕДЕЛЕНИЕ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА С ПРИМЕНЕНИЕМ ДОХОДНОГО ПОДХОДА.....	29
4.3.1. Методология оценки с применением доходного подхода.....	29
4.3.2. Применимость подхода и выбор метода.....	29
4.3.3. Описание текущего состояния Заемщика .....	29
4.3.4. Расчет справедливой стоимости объекта оценки .....	30
4.4. СОГЛАСОВАНИЕ РЕЗУЛЬТАТОВ ОЦЕНКИ.....	30

---

<b>5. ЗАКЛЮЧЕНИЕ И ВЫВОДЫ О СТОИМОСТИ .....</b>	<b>31</b>
<b>ИСТОЧНИКИ ИНФОРМАЦИИ .....</b>	<b>32</b>
<b>ПРИЛОЖЕНИЕ 1. КОПИИ ДОКУМЕНТОВ ОЦЕНЩИКОВ .....</b>	<b>33</b>
<b>ПРИЛОЖЕНИЕ 2. КОПИИ ДОКУМЕНТОВ, ОТНОСЯЩИХСЯ К ОБЪЕКТУ ОЦЕНКИ .....</b>	<b>47</b>

## 1. Общие сведения

### 1.1. Задание на оценку

#### Задание на оценку №ОЦ0902-04/ДС33

г. Москва

«30» июля 2018 г.

Заказчик: ООО «УК «Реальные инвестиции» Д.У. Закрытого паевого инвестиционного фонда недвижимости «Краснопресненский».

Исполнитель: ООО «Центр корпоративных решений».

Основание: Договор №ОЦ0902-04, от 23.03.2009 г., дополнительное соглашение №ОЦ0902-04/ДС33 от 30.07.2018 г.

Объекты оценки	Облигации VPB FUNDING LIMITED номинальной стоимостью 1 000 долл. США, ISIN XS0993279958, в количестве 500 шт.
Права на объекты оценки, учитываемые при определении стоимости объектов оценки	Право собственности
Ограничения (обременения) прав на объекты оценки	Доверительное управление
Цель оценки	Определение справедливой стоимости объектов оценки в соответствии с МСФО 13
Предполагаемое использование результатов оценки	Результаты оценки будут использованы для определения стоимости чистых активов ЗПИФН «Краснопресненский»
Вид стоимости	Справедливая стоимость в соответствии с МСФО 13
Дата оценки	30.07.2018 г.
Срок проведения оценки	30.07.2018 г.
Допущения, на которых должна основываться оценка	Фактические характеристики объектов оценки соответствуют информации, содержащейся в предоставленных Заказчиком документах, и не требуют дополнительной проверки.  При проведении оценки Исполнитель самостоятельно формулирует допущения, использованные в рамках конкретных выбранных методов оценки.
Иное	Указание возможных границ интервала итоговой стоимости не требуется.

## 1.2. Применяемые стандарты оценочной деятельности и обоснование их применения

1. Федеральный стандарт оценки №1 «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации от 20.05.2015 г. №297 «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки (ФСО №1)».
2. Федеральный стандарт оценки №2 «Цель оценки и виды стоимости», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации от 20.05.2015 г. №298 «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Цель оценки и виды стоимости (ФСО №2)».
3. Федеральный стандарт оценки №3 «Требования к отчету об оценке», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации от 20.05.2015 г. №299 «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Требования к отчету об оценке (ФСО №3)».
4. Стандарты и правила осуществления оценочной деятельности Российского Общества Оценщиков (РОО).
5. Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости».

Федеральные стандарты оценки обязательны к применению на территории Российской Федерации.

Применение стандартов РОО обусловлено действительным членством Оценщиков в РОО.

Применение стандарта МСФО 13 обусловлено предполагаемым использованием результатов оценки.

## 1.3. Принятые при проведении оценки объекта оценки допущения

Отчет об оценке представляет собой точку зрения Оценщиков без каких-либо гарантий с их стороны в отношении последующей сделки с объектом оценки.

Заключение о стоимости, содержащееся в данном Отчете, относится к объекту оценки в целом. Любое соотнесение части стоимости с какой-либо частью объекта оценки является неправомерным, если таковое не оговорено в Отчете.

Настоящий Отчет не может быть использован иначе, чем в соответствии с целями и задачами проведения оценки Объекта.

Ни весь Отчет, ни любая его часть (особенно любые заключения о стоимости и данные об Оценщиках, принимавших участие в работе), не могут быть предоставлены Заказчиком для использования в целях рекламы, для мероприятий по связи с общественностью без предварительного письменного разрешения Оценщиков.

От Оценщиков не требуется появляться в суде или свидетельствовать иным образом в связи с проведением данного исследования, кроме как на основании отдельного договора с Заказчиком или официального вызова в суд.

Оценщики, используя при проведении оценки Объекта документы и информацию, полученные от Заказчика, а также из иных источников, не удостоверяют фактов, изложенных в таких документах, либо содержащихся в составе такой информации. Используемые при проведении оценки данные принимаются за достоверные, при этом ответственность за соответствие действительности и формальную силу таких данных несут владельцы источников их получения.

Допущения, сформулированные в рамках использованного конкретного метода оценки, и ограничения применения полученного результата приведены непосредственно в расчетных разделах настоящего Отчета.

Предполагается, что информация, полученная от Заказчика или сторонних специалистов, является надежной и достоверной. Оценщики не могут гарантировать абсолютную точность информации, предоставленной другими сторонами, поэтому указывается источник информации.

При проведении оценки предполагалось отсутствие каких-либо скрытых факторов, прямо или косвенно влияющих на итоговую величину стоимости объекта оценки. Оценщику не вменялся в обязанность поиск таких факторов.

Сведения, выводы и заключения, содержащиеся в настоящем Отчете, касающиеся методов и способов проведения оценки, а также итоговой величины стоимости объекта оценки, относятся к профессиональному мнению Оценщиков, основанному на их специальных знаниях в области оценочной деятельности и соответствующей подготовке.

Расчеты в рамках проведения оценки осуществлялись Оценщиками с использованием программы Microsoft® Excel. В процессе расчетов числа не округлялись, за исключением тех случаев, когда в отчете отдельно сказано об использовании округленных значений.

#### **1.4. Заявление о соответствии**

Содержащиеся в настоящем Отчете расчеты, выводы, заключения и мнения принадлежат Оценщикам и действительны с учетом оговоренных допущений, ограничений и пределов применения полученного результата.

Оценка проведена, а настоящий Отчет составлен в соответствии с Федеральным законом №135–ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», Федеральными стандартами оценки ФСО №1, ФСО №2, ФСО №3, а также в соответствии с МСФО 13.

Оценщики, принимавшие участие в выполнении работ по оценке, обладают необходимым уровнем образования и квалификации, соответствующим требованиям законодательства Российской Федерации.

Оценка проводилась при соблюдении требований к независимости Оценщиков, предусмотренной законодательством Российской Федерации об оценочной деятельности.

Оценщики не имеют ни настоящей, ни ожидаемой заинтересованности в оцениваемом имуществе и действуют непредвзято и без предубеждения по отношению к участвующим сторонам.

Вознаграждение Оценщиков не зависит от рассчитанной стоимости объекта оценки, а также тех событий, которые могут наступить в результате использования Заказчиком или третьими сторонами выводов и заключений, содержащихся в Отчете.

В процессе оценки ни одно лицо не оказывало давления на Оценщиков.

Защита прав Заказчика обеспечивается страхованием гражданской ответственности Оценщиков.

Оценщики разъяснили Заказчику цели оценки, значения терминов, а также права и обязанности сторон.

#### **1.5. Содержание и объем работ, использованных для проведения оценки**

Объем выполненных работ был определен Оценщиками с учетом цели оценки, требований законодательства Российской Федерации в области оценочной деятельности, а также доступной для оценки информации. При подготовке Отчета об оценке Оценщики выполнили следующие процедуры:

1. Заключение договора на проведение оценки, включающего задание на оценку.
2. Сбор и анализ информации, необходимой для проведения оценки.
3. Применение подходов к оценке, включая выбор метода оценки и осуществление необходимых расчетов.

4. Согласование (обобщение) результатов применения подходов к оценке и определение итоговой величины стоимости Объекта оценки.
5. Составление Отчета об оценке.

## 1.6. Сведения о Заказчике оценки и об Оценщиках

### 1.6.1. Сведения о Заказчике

**Табл. 1. Информация о Заказчике оценки**

<b>Заказчик</b>	<b>ООО «УК «Реальные инвестиции» Д.У. Закрытого паевого инвестиционного фонда недвижимости «Краснопресненский»</b>
Реквизиты	ОГРН 1057747030000 от 17.05.2005 г. ИНН 7703551413; КПП 770301001; Место нахождения: 123022, г. Москва, ул. 2-я Звенигородская, д. 13 Сведения о регистрирующем органе: Межрайонная инспекция Федеральной налоговой службы №46 по г. Москве

*Источник информации: данные Заказчика*

### 1.6.2. Сведения об Оценщиках, работающих на основании трудового договора

**Табл. 2. Сведения об Оценщиках**

<b>Оценщик</b>	<b>Григорян Гарегин Рафаэлович</b>	<b>Бурдюгов Вячеслав Владимирович</b>
Страховой номер индивидуального лицевого счета оценщика в системе обязательного пенсионного страхования	023-975-281-68	114-165-942 37
Идентификационный номер налогоплательщика	504009619639	773700145593
Почтовый адрес	119049, г. Москва, пер. 1-й Люсиновский, д. 3Б	119049, г. Москва, пер. 1-й Люсиновский, д. 3Б
Контактные данные	+7 (495) 646-04-62 info@cs-center.ru	+7 (495) 646-04-62 info@cs-center.ru
Информация о членстве в саморегулируемой организации оценщиков	Член Общероссийской общественной организации «Российское общество оценщиков». Включен в реестр оценщиков за регистрационным №000507 от 31.07.2007 г.	Член Общероссийской общественной организации «Российское общество оценщиков». Включен в реестр оценщиков за регистрационным №000564 от 07.08.2007 г.
Сведения о квалификационных аттестатах в области оценочной деятельности	Квалификационный аттестат по направлению «Оценка недвижимости» № 003272-1 от 09.02.2018 г. Квалификационный аттестат по направлению «Оценка движимого имущества» № 003273-2 от 09.02.2018 г. Квалификационный аттестат по направлению «Оценка бизнеса» № 003274-3 от 09.02.2018 г.	Квалификационный аттестат по направлению «Оценка недвижимости» № 003275-1 от 09.02.2018 г. Квалификационный аттестат по направлению «Оценка движимого имущества» № 003276-2 от 09.02.2018 г.

Номер и дата выдачи документа, подтверждающего получение профессиональных знаний в области оценочной деятельности	Государственный университет по землеустройству, диплом о профессиональной переподготовке ПП №656739 выдан 20.12.2006 г.	Межотраслевой институт повышения квалификации кадров МГТУ им. Баумана, диплом ПП №491680 выдан 11.03.2005 г.
Сведения о гражданской ответственности оценщика	Страховщик – ООО «Группа Ренессанс Страхование», полис № 001PIL-400691/2018, от 20.06.2018 г., срок действия полиса: с 28.06.2018 г. по 27.06.2019 г. Страховая сумма 6 750 000,00 руб.	Страховщик – ООО «Группа Ренессанс Страхование», полис № 001PIL-400692/2018, от 20.06.2018 г., срок действия полиса: с 28.06.2018 г. по 27.06.2019 г. Страховая сумма 6 750 000,00 руб.
Стаж работы в оценочной деятельности	Стаж работы в оценочной деятельности с 02.2007 г.	Стаж работы в оценочной деятельности с 03.2005 г.

Источник информации: данные Оценщиков

Оценщики являются независимыми в соответствии с требованиями статьи 16 Федерального закона от 29.07.1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации».

Копии документов о страховании гражданской ответственности, выписки из реестра саморегулируемой организации оценщиков, документы о членстве в профессиональных общественных организациях и квалификационные аттестаты представлены в Приложении 1.

### 1.6.3. Сведения о юридическом лице, с которым оценщики заключили трудовой договор

Табл. 3. Сведения о юридическом лице

<b>Полное наименование</b>	<b>Общество с ограниченной ответственностью «Центр корпоративных решений»</b>
ОГРН, дата присвоения	ОГРН №5147746403239 от 24.11.2014 г.
Место нахождения	119049, г. Москва, пер. 1-й Люсиновский, д. 3Б, черд. зд. пом. I, комн. 5,9
Сведения о страховании гражданской ответственности	Страховщик – ООО «Группа Ренессанс Страхование», полис №001PIL-391780/2018, от 03.04.2018 г., срок действия полиса: с 15.04.2018 г. по 14.04.2019 г. Страховая сумма 100 000 000,00 руб.

Источник информации: данные Оценщиков

Юридическое лицо, с которым Оценщики заключили трудовой договор, является независимым в соответствии с требованиями статьи 16 Федерального закона от 29.07.1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации».

### 1.6.4. Сведения о разграничении полномочий при составлении отчета двумя и более оценщиками

Табл. 4. Сведения о разграничении полномочий

<b>Оценщик</b>	<b>Бурдюгов Вячеслав Владимирович</b>	<b>Григорян Гарегин Рафаэлович</b>
Разделы Отчета, выполненные Оценщиком	1. Общие сведения 3. Анализ рынка объекта оценки Источники информации Приложения	Все остальные разделы Отчета

Источник информации: данные Оценщиков

### 1.6.5. Информация обо всех специалистах (экспертах), привлекаемых к проведению оценки

Дополнительные специалисты (эксперты) не привлекались.

## 1.7. Основные факты и выводы

### 1.7.1. Основание для проведения оценки

Оценка Объекта была проведена на основании Договора об оценке №ОЦ0902-04 от 23.03.2009 г. и дополнительного соглашения №ОЦ0902-04/ДС33 от 30.07.2018 г.

### 1.7.2. Общая информация, идентифицирующая объект оценки

Проведена оценка облигаций VPB FUNDING LIMITED номинальной стоимостью 1 000 долл. США, ISIN XS0993279958, в количестве 500 шт. (далее – Объект оценки).

Описание объекта оценки приведено в Разделе 2 настоящего Отчета об оценке.

### 1.7.3. Вид стоимости

В результате оценки была определена справедливая стоимость объекта на основании Международного стандарта финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» (далее – стандарт МСФО 13).

Согласно стандарту МСФО 13 «Оценка справедливой стоимости»,

*Справедливая стоимость – это 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.*

### 1.7.4. Цель оценки

Цель оценки – определение справедливой стоимости объекта оценки в соответствии с МСФО 13 для определения стоимости чистых активов ЗПИФН «Краснопресненский».

### 1.7.5. Дата оценки

Дата оценки – 30 июля 2018 г.

### 1.7.6. Дата составления отчета

Дата составления Отчета – 30 июля 2018 г.

### 1.7.7. Результаты оценки, полученные при применении различных подходов к оценке

#### **Затратный подход**

Не применялся.

#### **Сравнительный подход**

Не применялся.

**Доходный подход**

Справедливая стоимость облигаций VPB FUNDING LIMITED номинальной стоимостью 1 000 долл. США, ISIN XS0993279958, в количестве 500 шт. в соответствии с МСФО 13, определенная доходным подходом, на 30.07.2018 г. составляет

**31 486,30 руб. (Тридцать одна тысяча четыреста восемьдесят шесть рублей 30 копеек).**

**1.7.8. Итоговая величина стоимости объекта оценки**

Справедливая стоимость облигаций VPB FUNDING LIMITED номинальной стоимостью 1 000 долл. США, ISIN XS0993279958, в количестве 500 шт. в соответствии с МСФО 13, на 30.07.2018 г. составляет

**31 486,30 руб. (Тридцать одна тысяча четыреста восемьдесят шесть рублей 30 копеек).**

**1.7.9. Ограничения и пределы применения полученной стоимости**

Итоговая величина стоимости объекта оценки является действительной исключительно на дату проведения оценки.

Итоговая величина стоимости объекта оценки может быть признана рекомендуемой для целей совершения сделки с Объектом, если с даты составления Отчета до даты совершения сделки с объектом оценки или даты представления публичной оферты прошло не более 6 месяцев.

Использование итоговой величины стоимости объекта для целей определения стоимости чистых активов фонда допускается, если с даты оценки прошло не более 6 месяцев.

Заключение о стоимости относится к объекту оценки в целом. Любое соотнесение части стоимости с какой-либо частью объекта оценки является неправомерным, если таковое не оговорено в Отчете.

Изменение состояния рынка после даты оценки может привести к уменьшению или увеличению стоимости, которая может быть установлена на фактическую дату сделки с объектом оценки.

## 2. Описание объекта оценки

### 2.1. Перечень учитываемых данных при проведении оценки объекта оценки

В настоящем Отчете учитывались открытые исследования и публикации из следующих источников:

- Росстат, ЦБ РФ, Минэкономразвития и др.;
- финансовая аналитика интернет-порталов: Bloomberg, Cbonds, www.damodaran.com и др.;

### 2.2. Перечень документов, принятых к рассмотрению Оценщиками и устанавливающих количественные и качественные характеристики объекта оценки

Для установления количественных и качественных характеристик объекта оценки Заказчиком были предоставлены следующие документы:

- отчет по сделкам и операциям с ценными бумагами, совершенным в интересах клиента в течение 24.01.2018 г.;
- копия резюме Проспекта ценных бумаг иностранного эмитента от 12.11.2013 г. и Проспекта ценных бумаг иностранного эмитента 26.11.2013 г.;
- копия сведений об организации-эмитенте;
- копия анкеты выпуска облигаций;
- копия сообщения об обесценении ценных бумаг из-за банкротства.

Копии основных документов приведены в Приложении 2 настоящего Отчета.

### 2.3. Общие сведения об Объекте оценки

Объектом оценки являются облигации VPB FUNDING LIMITED номинальной стоимостью 1 000 долл. США, ISIN XS0993279958, в количестве 500 шт.

Табл. 5. Общие сведения об эмитенте

Показатель	Значение
Полное наименование эмитента	VPB Funding Limited
Страна местонахождения	Ирландия
Адрес местонахождения	2 <sup>nd</sup> floor, Palmerston House, Fenian Street, Dublin 2, Ireland

Источник информации: данные Заказчика

Табл. 6. Общие сведения об облигациях

Показатель	Значение
Код ISIN	XS0993279958
Код CFI	DBFUCR
Наименование выпуска ценной бумаги	VPB Funding Ltd. 9.00 14/11/16
Валюта номинала	USD
Номинальная стоимость, долл. США	1 000,00
Процент	На Облигации производится начисление процентов по ставке 9% годовых, выплачиваемых по итогам полугодия 14 мая и 14 ноября, начиная с 14 мая 2014 г

Показатель	Значение
Расчетная дата погашения	14.11.2016 г.
Состояние выпуска	Размещен
Дополнительная информация о состоянии выпуска	Дефолт

Источник информации: данные Заказчика

Согласно информации, представленной в резюме Проспекта ценных бумаг иностранного эмитента от 12.11.2013 г. и Проспекта ценных бумаг иностранного эмитента от 26.11.2013 г., все средства от размещения Облигаций будут использованы эмитентом для единственной цели – финансирования займа, предоставляемого «ВПБ». Средства полученного займа будут использованы «ВПБ» для диверсификации источников фондирования и на общекорпоративные цели.

## 2.4. Информация о текущем использовании объекта оценки

Текущим использованием объекта оценки является его использование в инвестиционных целях.

## 2.5. Имущественные права, обременения на объект оценки

Табл. 7. Имущественные права, обременения

Субъект права	Владельцы инвестиционных паев Закрытого паевого инвестиционного фонда недвижимости «Краснопресненский» под управлением ООО «Управляющая компания «Реальные инвестиции»
Реквизиты управляющей компании	ОГРН 1057747030000 от 17.05.2005 г. ИНН 7703551413; КПП 770301001; Место нахождения: 123022, г. Москва, ул. 2-я Звенигородская, д. 13 Сведения о регистрирующем органе: Межрайонная инспекция Федеральной налоговой службы №46 по г. Москве
Вид имущественного права	Право общей долевой собственности
Обременения	Доверительное управление

Источник информации: данные Заказчика

### 3. Анализ рынка объекта оценки

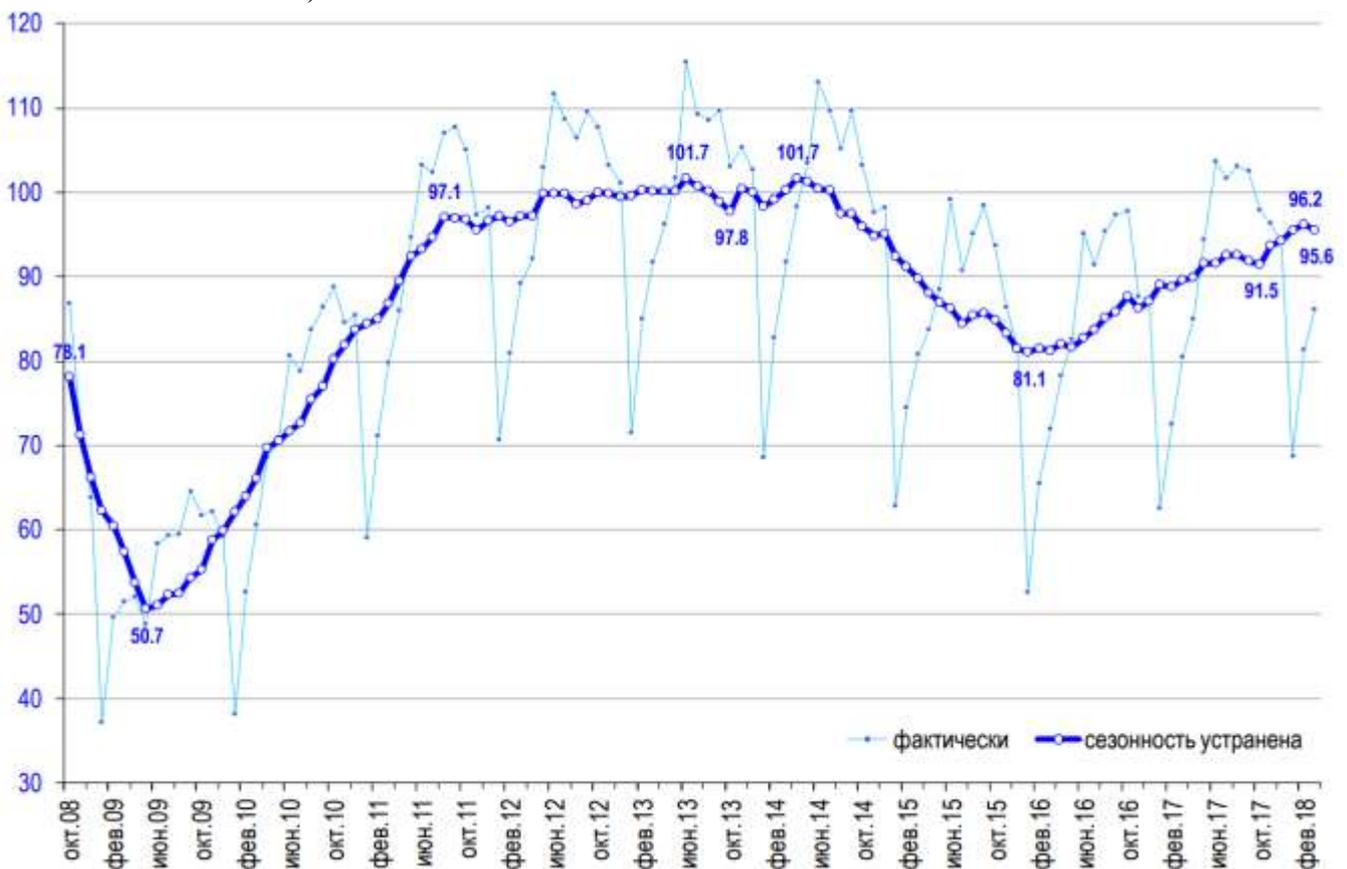
#### 3.1. Анализ макроэкономического развития России

Анализ макроэкономического развития России служит основой для определения общих тенденций и перспектив развития рынка. На основе информации, полученной в результате данных исследований, возможно построение дальнейших прогнозов по развитию исследуемой отрасли и перспектив развития Компании.

##### Анализ инвестиционной активности в экономике

По оценке ЦМАКП, тенденция восстановления инвестиционной активности к концу I квартала приостановилась. Объём предложения инвестиционных товаров в марте относительно февраля несколько снизился (-0,7%), однако, за счёт предшествующего роста, среднемесячный темп прироста в первом квартале остался положительным и составил +0,4% в месяц.

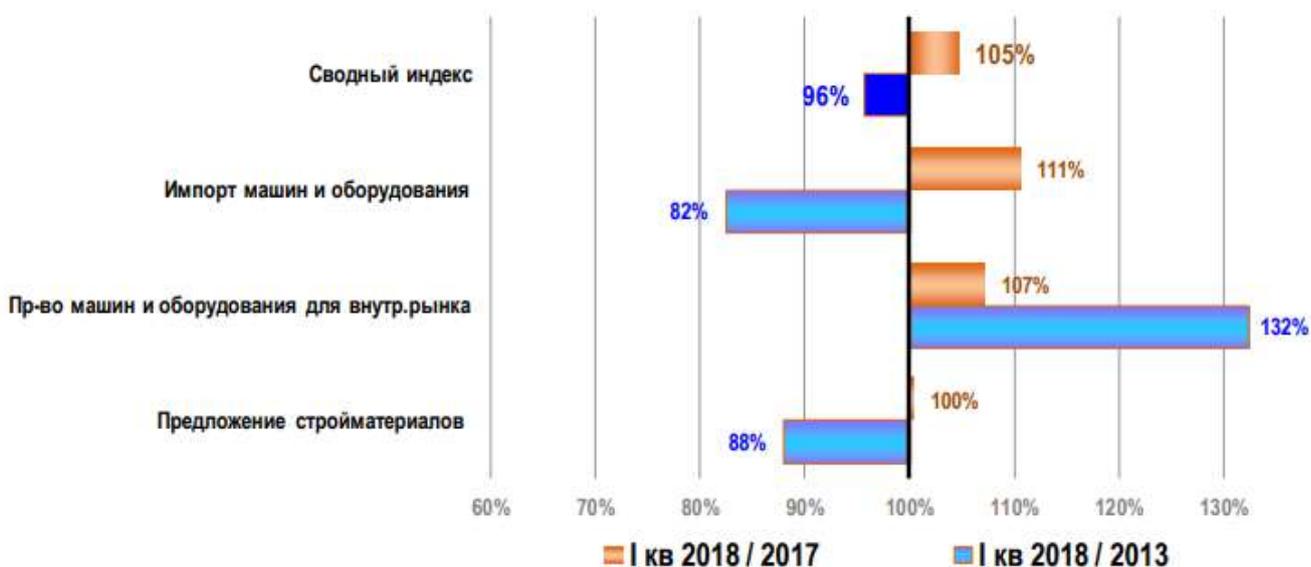
**Рис. 1. Индексы инвестиционной активности ЦМАКП (предложение инвестиционных товаров, среднемесячное значение 2013 г. = 100)**



Источник информации: Центр макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования

Замедление началось ещё в феврале и было обусловлено погодным фактором. После необычно теплого начала года, погода в европейской части России в феврале вернулась к норме, а март стал одним из самых холодных и снежных месяцев за весь период наблюдений, что сказалось на динамике строительных работ. В то же время, производство машин и оборудования для нужд внутреннего рынка в течение первого квартала продолжало увеличиваться на фоне стагнирующего импорта.

Рис. 2. Индексы инвестиционной активности в 2018 г. (в % к среднемесячному уровню 2013 и 2017 гг., сезонность устранена)



Источник информации: Центр макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования

Источник обзора: [http://www.forecast.ru/\\_ARCHIVE/Analytics/PROM/2018/INV\\_2018-03.pdf](http://www.forecast.ru/_ARCHIVE/Analytics/PROM/2018/INV_2018-03.pdf)

### Опережающие индикаторы системных, финансовых и макроэкономических рисков

Разработанная ЦМАКП система раннего оповещения о макрофинансовых рисках, судя по данным на начало июня, так же, как и в предшествующие месяцы указывает на низкую вероятность возобновления экономической рецессии и высокую вероятность окончания системного банковского кризиса. Правда, в отличие от предшествующих месяцев, улучшение соответствующих опережающих индикаторов приостановилось. Кроме того, сохраняется средний уровень риска возникновения кризиса «плохих долгов» на отдельных сегментах кредитного рынка.

Вероятность реализации различных видов системных рисков:

- возникновения рецессии (до июня 2019 г.) – низкая;
- продолжение системного банковского кризиса (после сентября 2017 г.) – низкая (не подтвердилось, кризис пока продолжается);
- системные кредитные риски (до сентября 2018 г.) – средняя;
- системные валютные риски (до июня 2019 г.) – низкая;
- системные риски ликвидности (до июня 2019 г.) – низкая.

### Индикаторы продолжения системного банковского кризиса

Сводный опережающий индикатор (СОИ) продолжения системного банковского кризиса на начало июня по-прежнему подавал сигнал о скором окончании этого кризиса. Правда, в отличие от предшествующих месяцев, ситуация с СОИ выхода из кризиса перестала улучшаться. Значение СОИ составило 0,083 (критический порог – 0,19), что соответствует значению СОИ в предшествующий месяц. Стоит заметить, что одновременно перестала улучшаться ситуация и с СОИ входа в системный банковский кризис (значение на начало июня составило 0,064 против 0,063 на начало мая, критический порог – 0,098).

Как долго продлится эта приостановка снижения СОИ, и стоит ли за ней что-то значимое – пока трудно сказать.

Судя по динамике входящих в СОИ частных опережающих индикаторов, в настоящее время в сторону уменьшения вероятности продолжения системного банковского кризиса действует ускорение роста совокупного кредитного портфеля российских банков (преимущественно за счет кредитования населения).

Такое ускорение является фактором увеличения чистого процентного дохода, повышения прибыльности банков.

В то же время в сторону увеличения вероятности продолжения кризиса действует:

- умеренное реальное ослабление рубля (потенциально затрудняет восстановление платёжеспособности тех банковских заёмщиков, чей поток доходов номинирован в рублях, а долг - в валюте);
- некоторое уменьшение уровня обеспеченности банков абсолютно ликвидными активами. Последняя, впрочем, продолжает оставаться на весьма высоких уровнях (максимально высоких за последние восемь лет).

#### Индикаторы выхода из рецессии и входа в рецессию

Сводный опережающий индикатор (СОИ) входа экономики в рецессию в мае по-прежнему устойчиво подавал сигнал об отсутствии рисков начала рецессии. Значение СОИ на начало июня составило 0,02, что в точности совпадает со значением показателя за предшествующий месяц, и существенно ниже критического порога (0,18).

В сторону уменьшения вероятности входа в рецессию действуют следующие частные опережающие индикаторы:

- заметный рост отношения сальдо счета текущих операций к ВВП за скользящие двенадцать месяцев;
- слабое снижение отношения кредитов банков к их депозитам (рассматривается как предвестник ускорения динамики кредитного рынка в будущем);
- тенденция к некоторому уменьшению ставки на денежном (межбанковском) рынке - впрочем, очень слабая на фоне прекращения снижения ключевой ставки Банка России.

В сторону увеличения вероятности входа в рецессию действуют также два очень

- слабых фактора:
- некоторое замедление позитивной динамики бизнес-уверенности (оценивается на основе прироста индекса BCI OECD по России за скользящий год);
- приостановка (возможно, временная) процесса снижения сводного индикатора возникновения системного кризиса банковского сектора (см. выше).

СОИ выхода из рецессии устойчиво держится вблизи максимально возможных значений (на начало июня – 0,94 при максимально возможном уровне – 1,00). Данный индикатор подавал уверенный позитивный сигнал и в течение всего 2017 г. и в течение первой половины 2018 г.

#### Индикаторы системных кредитных рисков

С начала года кредитный рынок балансирует на грани между кризисом и бескризисным состоянием. В соответствии с используемым нами критерием, индикатором возникновения кризиса «плохих долгов» является рост доли проблемных и безнадежных ссуд в кредитном портфеле банков не менее чем на 1 п.п. за скользящий год. Дважды – 01.02.2018 и 01.04.2018 этот критерий выполнялся - годовой прирост доли «плохих долгов» составлял ровно 1 п.п. – однако потом ситуация несколько улучшалась, и рынок «отскакивал» от этой границы.

Так произошло и на этот раз. По состоянию на 01.05.2018 доля проблемных и безнадежных ссуд снизилась до 10,6% (против 10,7% на 01.04.2018), таким образом, прирост их уровня к аналогичному периоду предшествующего года (01.05.2017 – 9,8%) составил «всего» 0,8 п.п.

СОИ системных кредитных рисков в мае находился в зоне низкой вероятности реализации. Однако, в соответствии с нашей методологией, даже одномоментное превышения значения СОИ порогового уровня средней зоны вероятности реализации риска в третьем квартале 2017 г. позволяет нам оценивать вероятность системных кредитных рисков как умеренную на протяжении последующих двенадцати месяцев.

### Индикаторы системных рисков ликвидности

В мае наблюдалась стагнация сбережений населения на банковских счетах и депозитах: темпы их прироста составили -0,01% после +1,1% месяцем ранее (здесь и далее валютная переоценка устранена). Эта стагнация полностью определялась действием фактора сезонности: так, например, в мае 2017 г. средства на счетах и депозитах населения и вовсе сократились на 0.1% (при том, что в апреле и в июне росли).

В годовом выражении темп прироста вкладов населения в мае составил +8,9%, что на 0,1 п.п. выше, чем в апреле, и на 0,4 п.п. выше, чем в марте.

В мае значение сводного опережающего индикатора (СОИ) «бегства вкладчиков» возвратилось к нулевой отметке, что указывает на отсутствие существенных рисков.

### Индикаторы системных валютных рисков

В мае индекс валютного давления снизился до 0,22 (по сравнению с 0,64 в апреле), однако продолжал оставаться в положительной зоне, что отражало сохранение некоторого давления в сторону ослабления рубля после введения новых санкций США против российской экономики. Однако до достижения индексом валютного давления порогового значения 1,86, превышение которого соответствует состоянию валютного кризиса - очень и очень далеко.

Сводный опережающий индикатор (СОИ) системных валютных рисков, на начало июня – так же, как и на протяжении предшествующих двух с половиной лет - был равен нулю. Таким образом, вероятность возникновения в течение ближайшего времени валютного кризиса в используемом нами определении по-прежнему оценивается как низкая.

Значения всех шести частных индикаторов, входящих в состав СОИ валютных рисков, далеки от своих критических уровней. Наиболее близко к пороговому значению в течение последних одиннадцати месяцев находится только один частный индикатор – годовой прирост отношения импорта к ВВП.

*Источник информации: Центр макроэкономического анализа и среднесрочного прогнозирования, [http://www.forecast.ru/\\_ARCHIVE/Analytics/SOI/SOI\\_july\\_2018.pdf](http://www.forecast.ru/_ARCHIVE/Analytics/SOI/SOI_july_2018.pdf)*

### Основные макроэкономические параметры

По оценке Минэкономразвития рост ВВП в мае (здесь и далее: г/г) вырос на 2,1% после пересмотренного роста на 2,2% в апреле. По итогам января-мая 2018 года ведомство оценило рост ВВП в 1,8%. Далее попытаемся понять причины сложившейся динамики.

Отметим, что в связи с необходимостью соответствия статистической практики Росстата международным стандартам, в июне ведомство пересмотрело данные по промышленному производству за 2016-2018 годы. По его информации, в мае 2018 года промпроизводство увеличилось на 3,7% после роста на 3,9% месяцем ранее. С исключением сезонности в мае 2018 года промышленное производство увеличилось всего на 0,5%. По итогам января-мая 2018 года рост промышленности составил 3,2% по сравнению с соответствующим периодом прошлого года.

Рис. 3. Динамика промпроизводства, % год к году



Источник информации: [https://bf.arsagera.ru/makropokazateli/makroobzor\\_dannye\\_za\\_iyun1/](https://bf.arsagera.ru/makropokazateli/makroobzor_dannye_za_iyun1/)

Что касается динамики в разрезе сегментов, то в сегменте «Добыча полезных ископаемых» рост выпуска продукции составил 1,3% после увеличения на 2,5% в апреле. В сегменте «Обрабатывающие производства» рост продолжился (+5,4%) после увеличения выпуска на 5,3%. Сегмент «Электроэнергия, газ и пар» снизился на 0,7% после роста на 0,5% месяцем ранее. В то же время снижение в сегменте «Водоснабжение» замедлилось с 2,8% до 0,5%.

Табл. 8. Динамика сегментов промышленного производства

Период/сегмент	Добыча полезных ископаемых	Обрабатывающие производства	Электроэнергия, газ и пар	Водоснабжение
Январь 2018	+0,8	+4,3	-0,7	-5,5
Февраль 2018	+1,2	+4,7	+1,4	-0,6
Март 2018	+2,4	+2,2	+8,8	-0,7
Апрель 2018	+2,5	+5,3	+0,5	-2,8
Май 2018	+1,3	+5,4	-0,7	-0,5
2018 год	+1,7	+4,4	+2,0	-2,0

Источник информации: [https://bf.arsagera.ru/makropokazateli/makroobzor\\_dannye\\_za\\_iyun1/](https://bf.arsagera.ru/makropokazateli/makroobzor_dannye_za_iyun1/)

Таким образом, положительная динамика промпроизводства в мае была поддержана добывающим и обрабатывающим сегментами, в то время как энергогенерация и водоснабжение оказали давление на итоговый результат промышленности.

Табл. 9. Динамика выпуска отдельных видов продукции в добывающей отрасли и обрабатывающей промышленности

Вид продукции	Январь-май 2018	Май 2018 / Май 2017	Январь-май 2018 / Январь-май 2017
Добыча угля, млн тонн	179	+7,3%	+7,0%
Добыча нефти, включая газовый конденсат, млн тонн	226	+0,2%	-0,8%
Природный газ, млрд куб. м	276	+8,2%	+7,5%
Мясо скота, млн тонн	1013	+9,1%	+9,4%
Мясо домашней птицы, млн тонн	2,0	-1,3%	+3,6%
Рыба и рыбные продукты, млн тонн	1,7	+0,2%	-4,2%
Трикотажные и вязаные изделия, млн штук	52,9	-13,8%	-12,8%
Кирпич керамический, млрд усл. ед.	2,2	-6,1%	-1,8%
Блоки и прочие сборные строительные изделия, млн куб. м	8,5	-12,2%	-7,7%
Цемент, млн тонн	17,9	-3,0%	-3,5%
Бетон товарный, млн куб. м	10,3	-7,0%	-2,9%
Прокат готовый, млн тонн	25,9	+2,9%	+2,3%
Трубы стальные, млн тонн	5,1	+10,5%	+12,8%
Автомобили легковые, тыс. штук	632	+17,7%	+19,8%
Автотранспортные грузовые средства, тыс. штук	57,0	+0,3%	+3,8%

Источник информации: [https://bf.arsagera.ru/makropokazateli/makroobzor\\_dannye\\_za\\_iyun1/](https://bf.arsagera.ru/makropokazateli/makroobzor_dannye_za_iyun1/)

По итогам первых пяти месяцев текущего года в добывающем сегменте сохраняется тенденция роста добычи угля (+7%) и природного газа (+7,5%) на фоне сокращения добычи нефти (-0,8%). Очевидно, фактором, сдерживающим добычу нефти, продолжает выступать действующий договор «ОПЕК+» о сокращении добычи топлива. Что касается обрабатывающих производств, то здесь выпуск мясных продуктов по-прежнему увеличивается (рост на 4-9%), при этом производство рыбы сокращается (-4,2%). Производство целого ряда стройматериалов показывает отрицательную динамику, при этом наибольшее снижение наблюдалось по позиции блоки и прочие сборные строительные изделия (-7,7%). В тяжелой промышленности ряд позиций ускорил свой рост с начала года (по сравнению с динамикой за первый квартал). В частности, рост производства стальных труб ускорился с 11,5% до 12,8%. Кроме того, значительный рост продолжает показывать выпуск легковых автомобилей (+19,8%).

Помимо этого, в конце июня Росстат опубликовал информацию о сальдированном финансовом результате деятельности крупных и средних российских компаний (без учета финансового сектора) по итогам января-апреля 2018 года. Он составил 3,5 трлн руб., в то время как за аналогичный период предыдущего года российские компании заработали 3,2 млрд руб. Таким образом, сальдированная прибыль предприятий в отчетном периоде выросла на 10%.

Что касается доли убыточных организаций, то она увеличилась на 0,7 п.п. по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года до 34,2%. Динамика сальдированного результата в разрезе видов деятельности представлена в таблице ниже.

**Табл. 10. Динамика сальдированного результата в разрезе видов деятельности**

Вид деятельности	Сальдированный результат в январе-апреле 2018 г., млрд руб.	Январь-апреле 2018 г. / январь-апреле 2017 г.
Сельское, лесное хозяйство, охота, рыболовство и рыбоводство	+78,6	-25,1%
Добыча полезных ископаемых	+1 312,8	+61,2%
Обрабатывающие производства	+849,4	-3,6%
Обеспечение электроэнергией, газом и паром	+349,9	+16,0%
<i>в т. ч. производство, передача и распределение электроэнергии</i>	+277,0	+10,9%
Водоснабжение	+10,9	> в 3 раза
Оптовая, розничная торговля и ремонт	+513,2	+2,3%
Строительство	+8,2	> в 2,6 раза
Транспортировка и хранение	+185,6	-42,8%
Информация и связь	+108,3	+6,9%

Источник информации: [https://bf.arsagera.ru/makropokazateli/makroobzor\\_dannye\\_zh\\_ayun1/](https://bf.arsagera.ru/makropokazateli/makroobzor_dannye_zh_ayun1/)

По итогам января-апреля 2018 года все ключевые виды деятельности заработали положительный сальдированный финансовый результат. При этом динамика в разрезе видов деятельности оставалась разнонаправленной. Так, наибольший рост продемонстрировали сегменты «Водоснабжение» (в 3 раза), «Строительство» (в 2,6 раза), а также «Добыча полезных ископаемых» (+61,2%). При этом наиболее сильное снижение сальдированного финансового результата показал сегмент «Транспортировка и хранение» (-42,8%).

Банковский сектор после консолидированной прибыли в 185 млрд руб. в апреле, зафиксировал в мае убыток в 10 млрд руб. При этом Сбербанк за этот же период заработал 67 млрд руб. чистой прибыли. По данным ЦБ, произошло существенное доформирование резервов у отдельных банков, проходящих процедуру финансового оздоровления с участием Фонда консолидации банковского сектора. Таким образом, убыток сектора в мае был вызван значительным ростом резервов на возможные потери (+144,2 млрд руб.). В мае прошлого года прибыль сектора составила 100 млрд руб. С начала 2018 года по состоянию на 1 июня банки заработали 527 млрд руб. по сравнению с 653 млрд руб. годом ранее. Прибыль Сбербанка за первые пять месяцев 2018 года составила 328,8 млрд руб.

Что касается прочих показателей банковского сектора в мае, то здесь отметим сокращение его активов на 0,6% до 86,1 трлн руб. Снижение активов было обусловлено сокращением кредитов, предоставленных банкам-резидентам, и остатков на корреспондентских счетах. Вместе с этим снизился объем кредитов нефинансовым организациям на 147 млрд руб. (-0,5%). Объем розничного кредитования в мае, напротив, увеличился на 259 млрд руб. (+2,0%). Таким образом, по состоянию на 1 июня 2018 года совокупный объем кредитов экономике составил 44,3 трлн руб., увеличившись на 112 млрд руб. (+0,2%). На фоне низкой инфляции ожидается возобновление снижения процентных ставок, что будет способствовать увеличению темпов роста кредитования.

Рис. 4. Динамика финансового результата банковского сектора по месяцам



Источник информации: [https://bf.arsagera.ru/makropokazateli/makroobzor\\_dannye\\_za\\_iyun1/](https://bf.arsagera.ru/makropokazateli/makroobzor_dannye_za_iyun1/)

Что касается инфляции на потребительском рынке, то в июне недельный рост цен держался на уровне 0-0,2%. На неделе с 26 июня по 2 июля, по данным Росстата, рост цен ускорился до 0,2% на фоне роста с 1 июля тарифов на коммунальные услуги. В сопоставимом периоде прошлого года ведомство фиксировало инфляцию на уровне 0,4%. Исходя из этого, инфляция на начало июля текущего года могла составить около 2,1%.

Табл. 11. Динамика инфляции по месяцам в 2017-2018 гг.

Месяц	2017	2018
Март	0,1%	0,3%
Апрель	0,3%	0,4%
Май	0,4%	0,4%
Июнь	0,6%	0,4%

Источник информации: [https://bf.arsagera.ru/makropokazateli/makroobzor\\_dannye\\_za\\_iyun1/](https://bf.arsagera.ru/makropokazateli/makroobzor_dannye_za_iyun1/)

Динамика обменного курса рубля - один из ключевых факторов, влияющих на рост потребительских цен. В июне текущего года среднее значение курса снизилось до 62,8 руб. с 62,2 руб. за доллар в мае. Ослаблению курса рубля могло способствовать снизившееся среднее значение цены на нефть в июне. Кроме того, Минфин планировал увеличить объемы закупок валюты в июне до 380 млрд руб. после покупок на 322,8 млрд руб. месяцем ранее.

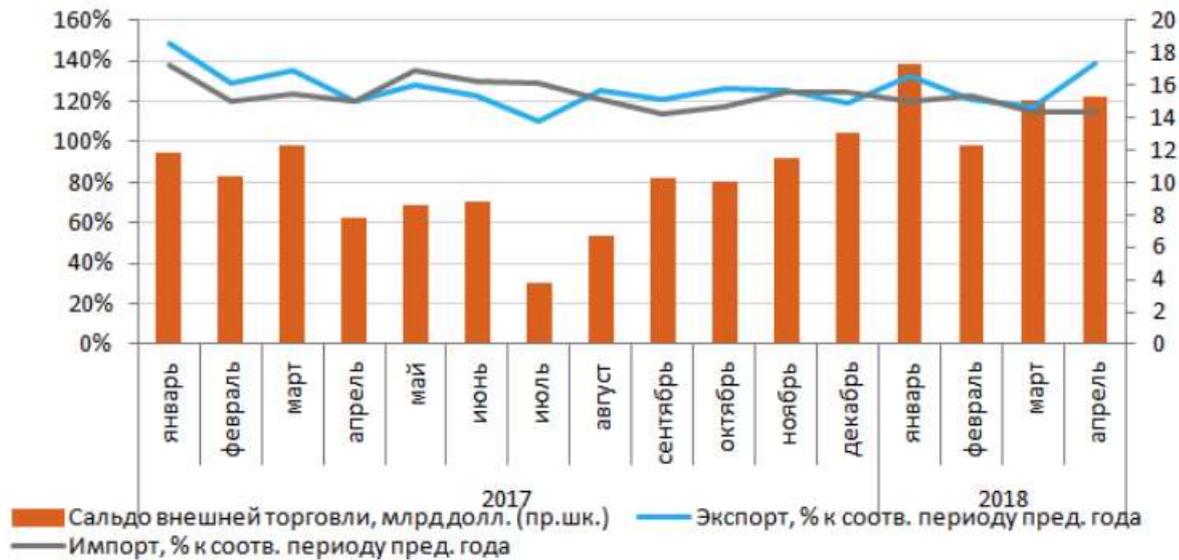
Табл. 12. Динамика официального курса доллара США в 2017-2018 гг.

Месяц	Курс на начало, руб.	Курс на конец, руб.	Средний курс, руб.
Март 2018	55,7	57,3	57,1
Апрель 2018	57,3	62,0	60,1
Май 2018	62,0	62,6	62,2
Июнь 2018	62,6	62,8	62,8

Источник информации: [https://bf.arsagera.ru/makropokazateli/makroobzor\\_dannye\\_za\\_iyun1/](https://bf.arsagera.ru/makropokazateli/makroobzor_dannye_za_iyun1/)

Существенное влияние на курс рубля оказывает состояние внешней торговли. По данным Банка России, товарный экспорт по итогам января-апреля 2018 года составил 138,1 млрд долл. (+27,1%). В то же время товарный импорт составил 78,2 млрд долл. (+17,8%). Положительное сальдо торгового баланса в отчетном периоде составило 59,9 млрд долл. (+41,6%).

Рис. 5. Динамика экспорта и импорта товаров РФ



Источник информации: [https://bf.arsagera.ru/makropokazateli/makroobzor\\_dannye\\_zh\\_ayun1/](https://bf.arsagera.ru/makropokazateli/makroobzor_dannye_zh_ayun1/)

Как можно видеть, в апреле 2018 года темпы восстановления экспорта значительно опередили темпы восстановления импорта. В таблице ниже представлена динамика ввоза и вывоза важнейших товаров.

Табл. 13. Экспорт и импорт важнейших товаров в январе-апреле 2018 г.

Показатель	Млрд долл. США	Январь-апрель 2018/ Январь-апрель 2017, %
<b>Экспорт, в т.ч.</b>	<b>138,1</b>	<b>+27,1</b>
Топливо-энергетические товары	89,6	+27,2
Металлы и изделия из них, в т.ч.:	14,9	+36,7
цветные металлы	5,2	+36,0
Машины, оборудование и транспортные средства	7,8	+29,1
Продукция химической промышленности, в т.ч.:	8,4	+16,2
калийные удобрения	0,4	-17,8
азотные удобрения	0,9	+13,9
Продовольственные товары и с/х сырье	7,4	+26,5
<b>Импорт, в т.ч.:</b>	<b>78,2</b>	<b>+17,8</b>
Машины, оборудование, транспортные средства	34,3	+20,4
Продовольственные товары и с/х сырье	9,8	+10,3
Продукция химической промышленности	14,1	+19,9

Источник информации: [https://bf.arsagera.ru/makropokazateli/makroobzor\\_dannye\\_zh\\_ayun1/](https://bf.arsagera.ru/makropokazateli/makroobzor_dannye_zh_ayun1/)

Переходя к отдельным товарным группам, отметим, что экспорт большинства важнейших товаров увеличился по итогам января-апреля 2018 года. В частности, экспорт топливно-энергетических товаров вырос на 27,2% на фоне роста среднегодовых цен на нефть и газ. Экспорт металлов и изделий из них вырос на 36,7%. Экспорт продукции химической промышленности увеличился на 16,2% на фоне роста экспорта азотных удобрений (+13,9%). Лишь экспорт калийных удобрений продолжил показывать негативную динамику (-17,8%). Что касается импорта, то здесь отметим уверенный рост ввоза машин, оборудования и транспортных средств (+20,4%), а также продукции химической промышленности (+19,9%). В то же время ввоз продовольственных товаров и с/х сырья показал рост на 10,3%.

Табл. 14. Динамика отдельных показателей счета операций с капиталом и финансовыми инструментами, млрд долл. США

Показатель	Январь-май 2017	Январь-май 2018	Изменение
Сальдо счета текущих операций	25,1	49,9	> в 2 раза
Чистый вывоз капитала частным сектором	18,8	23,3	+23,9%

Источник информации: [https://bf.arsagera.ru/makropokazateli/makroobzor\\_dannye\\_za\\_iyun1/](https://bf.arsagera.ru/makropokazateli/makroobzor_dannye_za_iyun1/)

Табл. 15. Динамика золото-валютных резервов ЦБ

Показатель	01.06.17	01.06.18	Изменение
Объем золото-валютных резервов ЦБ,	405,7	456,6	+12,5%

Источник информации: [https://bf.arsagera.ru/makropokazateli/makroobzor\\_dannye\\_za\\_iyun1/](https://bf.arsagera.ru/makropokazateli/makroobzor_dannye_za_iyun1/)

Табл. 16. Динамика внешнего долга и золото-валютных резервов

Показатель	01.04.17	01.04.18	Изменение
Объем внешнего долга, млрд долл.	521,5	524,9	+0,7%

Источник информации: [https://bf.arsagera.ru/makropokazateli/makroobzor\\_dannye\\_za\\_iyun1/](https://bf.arsagera.ru/makropokazateli/makroobzor_dannye_za_iyun1/)

Стоит отметить, что по данным Банка России, положительное сальдо счета текущих операций по итогам января-мая текущего года выросло в два раза по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на фоне роста цен на экспортные товары. Чистый вывоз частного капитала за этот же период ускорился на 23,9% на фоне роста чистого приобретения финансовых активов.

#### Выводы:

- Реальный рост ВВП, согласно оценке МЭР, в мае составил 2,1% и 1,8% по итогам января-мая 2018 года соответственно;
- Промпроизводство в мае 2018 года в годовом выражении увеличилось на 3,7%, а по итогам пяти месяцев текущего года промышленность показала рост на 3,9% (Росстат произвел пересчет показателей за 2016-2018 года для приведения данных в соответствие с международными стандартами);
- Сальдированный финансовый результат российских нефинансовых компаний в январе-апреле 2018 года составил 3,5 трлн руб. по сравнению с 3,2 трлн руб. годом ранее. При этом доля убыточных компаний увеличилась на 0,7 п.п. до 34,2%;
- Банковский сектор в мае получил убыток в 10 млрд руб. на фоне значительных отчислений на формирование резервов на возможные потери по банкам, проходящим процедуру финансового оздоровления. По итогам января-мая 2018 года банки зафиксировали сальдированную прибыль в объеме 527 млрд руб. по сравнению с 653 млрд руб. за аналогичный период годом ранее;
- Потребительские цены в июне 2018 года, по предварительной оценке, увеличились на 0,4%, при этом в годовом выражении на начало июля инфляция может находиться на уровне около 2,1%;
- Среднее значение курса доллара США в июне 2018 года выросло до 62,8 руб. по сравнению с 62,2 руб. в мае на фоне снижения средней цены на нефть и увеличения объемов покупки валюты Минфином для пополнения международных резервов;
- Сальдо счета текущих операций, согласно предварительным данным ЦБ, по итогам января-мая 2018 года выросло в 2 раза до 49,9 млрд долл. Чистый вывоз частного капитала увеличился на 23,9% до 23,3 млрд долл.

Источник обзора: [https://bf.arsagera.ru/makropokazateli/makroobzor\\_dannye\\_za\\_iyun1/](https://bf.arsagera.ru/makropokazateli/makroobzor_dannye_za_iyun1/)

### 3.2. Обзор рынка облигаций

За год рынок корпоративных ценных бумаг увеличился на 6% и составил по итогам 2017 года 1,7 трлн рублей. При этом объем размещений в IV квартале достиг 0,5 трлн рублей, что в 2 раза превышает показатель за предыдущий квартал.

В 2017 году рынок корпоративных облигаций находился в благоприятных условиях, что повлияло на его рост.

**Рис. 6. Динамика объема размещений корпоративных облигаций в 2017 году, млрд руб.**



Источник информации: обзор Юнисервис Капитал

Увеличение за последние 3 месяца произошло в основном за счет облигаций объемом эмиссии свыше 1 млрд рублей. Самые крупные размещения в этой категории осуществляют банки и нефтяные компании. Однако наибольший рост (52%) за весь 2017 год, обусловленный двукратным увеличением числа эмитентов, показал сегмент облигаций до 350 млн рублей. Его формируют преимущественно компании 3-го эшелона. Крупнейшими эмитентами данной категории по итогам года стали ломбарды, торговые и производственные компании.

Среди сегментов наибольший рост показали облигации объемом эмиссии до 350 млн рублей.

**Рис. 7. Динамика объема размещений корпоративных облигаций в 2017 году по сегментам рынка, млрд руб.**

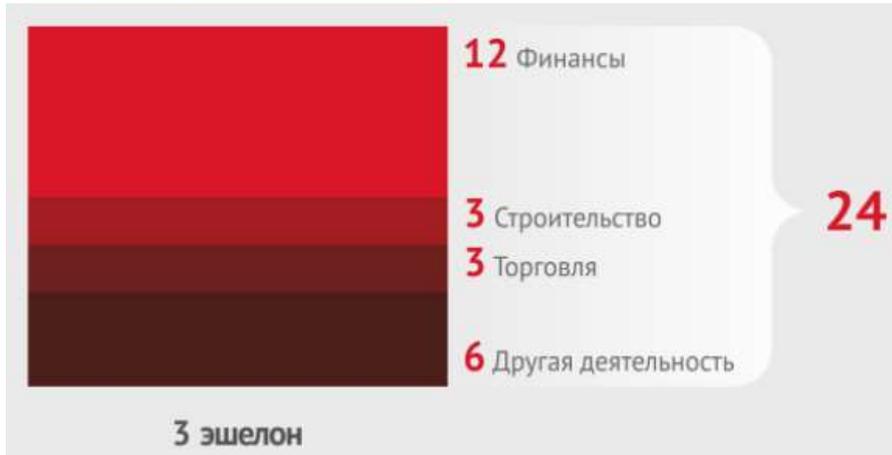


Источник информации: обзор Юнисервис Капитал

Наибольшее число дефолтов в 2017 году наблюдалось среди предприятий 3-го эшелона. Половина из них – по-прежнему представители финансовой отрасли, тогда как во 2-м эшелоне риски значительно диверсифицированы по отраслям.

За 2017 год 24 эмитента 3-го эшелона, половина из которых занимается финансовой деятельностью, допустили дефолты по 34 выпускам.

Рис. 8. Сферы деятельности эмитентов, по которым был зафиксирован дефолт



Источник информации: обзор Юнисервис Капитал

Что касается доходности, то средние ставки купонов в 1-м эшелоне продолжают свое падение с 2015 года. В 3-м эшелоне ставки держатся на достаточно хорошем уровне – 13% годовых.

На фоне снижения доходности индекса корпоративных облигаций, куда входят бумаги компаний 1-го эшелона, наиболее привлекательными, несмотря на высокий риск, выглядят бумаги компаний 2-го и 3-го эшелонов.

Доходность самых надежных бумаг в корпоративном сегменте облигаций 1-го эшелона, продолжает падать.

Рис. 9. Динамика доходности облигаций по эшелонам



Источник информации: обзор Юнисервис Капитал

### Важные события для инвесторов

#### Введение налоговых льгот по купонному доходу

С 01.01.2018 вступил в силу закон об освобождении от НДФЛ купонного дохода, не превышающего ставку рефинансирования ЦБ на 5 п.п., по облигациям, выпущенным с 01.01.2017 г. по 31.12.2020 г.

#### Понижение ключевой ставки

Центробанк продолжает снижать ключевую ставку. На конец 2017 года она составляла 7,75%.

### Снижение доходности по депозитам

Максимальная ставка десяти банков, привлекающих наибольший объем рублевых вкладов, понизилась за год на 1 п.п. до 7,4%.

### Законопроект о страховании инвестиций физических лиц на ИИС

Вопрос создания системы страхования инвестиций, размещенных гражданами на индивидуальных инвестиционных счетах (ИИС), включен в примерную повестку Госдумы на февраль 2018 года.

### Разработка нового финансового инструмента

ЦБ формирует проект концессионных облигаций для физических лиц.

### **Важные события для эмитентов:**

#### Упрощение размещений облигаций

Компании при соблюдении ряда условий могут разместить биржевые облигации без предоставления Бирже проспекта эмиссии.

#### Растущий спрос среди физических лиц

В 2016 году физлица выкупили около 0,2% корпоративных бумаг при первичном размещении, в 2017 году – уже 2%. В объеме торгов на вторичном рынке физлица занимают 3%, по данным Московской биржи.

#### Изменение подходов к формированию Ломбардного списка

С 14 июля ЦБ стал использовать кредитные рейтинги агентств, вошедших в соответствующий реестр – АКРА и «Эксперт РА». Добавим, что с 1 октября Центробанк приостановил включение в Ломбардный список новых выпусков облигаций банков, страховщиков и госкорпораций «ВЭБ». А с 1 июля 2018 года будут приостановлены операции кредитования и операции РЕПО с указанными ценными бумагами.

#### Совершенствование механизмов выпуска и обращения инфраструктурных облигаций

Данный проект ЦБ нацелен на развитие российского рынка облигаций, выпущенных для целей финансирования инфраструктурных проектов, реализуемых в рамках концессионных соглашений или соглашений о государственно-частном партнерстве.

#### Субсидирование процентных ставок по облигациям эмитентов из регионов

Банк России провел предварительные консультации с Минфином и Минэкономразвития, на которых обсудили субсидирование по той же логике, как субсидируются процентные ставки по кредитам.

Источник обзора: Юнисервис Капитал, <http://uscapital.ru/analyze/actually/56/>

## 4. Описание процесса оценки объекта

В соответствии с Федеральным стандартом оценки №1 (пункт 24) оценщик вправе самостоятельно определять необходимость применения тех или иных подходов к оценке и конкретных методов оценки в рамках применения каждого из подходов.

В большинстве случаев оценка проводится с использованием всех трех подходов. Это позволяет определить стоимость объекта оценки тремя различными путями, каждый из которых имеет свои ограничения в конкретном использовании. Однако в ряде случаев некоторые подходы по тем или иным причинам не могут быть применены.

При выборе учитываются следующие факторы: цель оценки, вид оцениваемой стоимости, надежность, полнота и достаточность исходной аналитической информации, как уникальной для объекта оценки, так и общего характера.

### 4.1. Определение стоимости Объекта с применением затратного подхода

#### 4.1.1. Методология оценки с применением затратного подхода

Использование затратного подхода осуществляется при наличии возможности восстановления или замещения объекта оценки. Затратный подход к оценке интеллектуальной собственности основан на определении затрат, необходимых для восстановления или замещения объекта оценки с учетом его износа. Оценка справедливой стоимости с использованием затратного подхода включает следующие основные процедуры:

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

Сумма затрат на создание нового объекта, аналогичного объекту оценки, включает в себя прямые и косвенные затраты, связанные с созданием интеллектуальной собственности и приведением ее в состояние, пригодное к использованию, а также прибыль инвестора – величину наиболее вероятного вознаграждения за инвестирование капитала в создание интеллектуальной собственности.

Сумма затрат на создание нового объекта, аналогичного оцениваемому объекту интеллектуальной собственности, может быть определена путем индексации фактически понесенных в прошлом правообладателем затрат на создание оцениваемого объекта интеллектуальной собственности или путем калькулирования в ценах и тарифах, действующих на дату оценки, всех ресурсов (элементов затрат), необходимых для создания аналогичного объекта.

При проведении индексации оценщик руководствуется индексами изменения цен по элементам затрат. При отсутствии доступной достоверной информации об индексах изменения цен по элементам затрат возможно использование индексов изменения цен по соответствующим отраслям промышленности или других соответствующих индексов.

#### 4.1.2. Применимость затратного подхода

В соответствии с Федеральным стандартом оценки №1 (пункт 18) затратный подход преимущественно применяется в тех случаях, когда существует достоверная информация, позволяющая определить затраты на приобретение, воспроизводство либо замещение объекта оценки.

Поскольку объектом оценки является облигация, применение затратного подхода для определения справедливой стоимости Объекта оценки Оценщиками определено нецелесообразным.

## 4.2. Определение стоимости Объекта с применением сравнительного подхода

### 4.2.1. Методология оценки с применением сравнительного подхода

Сравнительный подход к оценке – совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на сравнении объекта оценки с аналогичными объектами, в отношении которых имеется информация о ценах сделок с ними.

Сравнительный подход к оценке справедливой стоимости объектов основан на принципе эффективно функционирующего рынка, на котором инвесторы покупают и продают активы аналогичного типа.

Этапы проведения оценки сравнительным подходом сводятся к следующему:

- необходимо сравнить данные по сделкам с аналогичными объектами с данными по объектам оценки;
- преимущества и недостатки оцениваемых активов по сравнению с выбранными аналогами учитываются посредством соответствующих корректировок.

### 4.2.2. Применимость сравнительного подхода и выбор метода

В соответствии с Федеральным стандартом оценки №1 (пункт 12) сравнительный подход рекомендуется применять, когда доступна достоверная и достаточная для анализа информация о ценах и характеристиках объектов-аналогов.

Объектом оценки являются облигации, находящиеся в состоянии дефолта. Применение сравнительного подхода нецелесообразно по причине отсутствия данных о котировках аналогичных облигаций.

### 4.3. Определение стоимости Объекта с применением доходного подхода

#### 4.3.1. Методология оценки с применением доходного подхода

Доходный подход – способ оценки имущества, основанный на определении текущей стоимости будущих доходов от его использования.

В основе доходного подхода лежит прогнозирование дохода и риска, связанного с получением данного дохода. Чем выше риск, тем большую отдачу вправе ожидать инвестор. Анализ «риск-доходность» является на сегодняшний день самым современным и наиболее эффективным при выборе объекта инвестирования.

#### 4.3.2. Применимость подхода и выбор метода

В соответствии с Федеральным стандартом оценки №1 (пункт 15) доходный подход рекомендуется применять, когда существует достоверная информация, позволяющая прогнозировать будущие доходы, которые объект оценки способен приносить, а также связанные с объектом оценки расходы. При применении доходного подхода оценщик определяет величину будущих доходов и расходов и моменты их получения.

Поскольку объектом оценки являются облигации, у Оценщиков имеется возможность спрогнозировать будущие денежные потоки, связанные с объектом оценки.

#### 4.3.3. Описание текущего состояния Заемщика

Согласно информации, представленной в резюме Проспекта ценных бумаг иностранного эмитента от 12.11.2013 г. и Проспекта ценных бумаг иностранного эмитента от 26.11.2013 г., все средства от размещения Облигаций будут использованы эмитентом для единственной цели – финансирования займа, предоставляемого «ВПБ». Средства полученного займа будут использованы «ВПБ» для диверсификации источников фондирования и на общекорпоративные цели.

Общество с ограниченной ответственностью «Внешнеэкономический промышленный банк», (сокращенное наименование ООО «ВПБ») – российский коммерческий банк, прекративший деятельность 21 января 2016 года в связи с отзывом лицензии Центральным банком РФ.

Совокупные активы Внешпромбанка в отчете временной администрации оцениваются в 40,43 млрд руб., обязательства – в 250,545 млрд руб.

Чистый убыток Внешпромбанка на 21 января 2016 года оценивается в 151,012 млрд руб., а непокрытые убытки прошлых лет – в 68,112 млрд руб.

По данным официальной статистики, по величине активов Внешпромбанк на 1 января 2016 занимал 40-е место в банковской системе Российской Федерации. Однако одной из причин отзыва у него лицензии на осуществление банковских операций в январе 2016 года был назван значительный дисбаланс между активами и обязательствами.

Совокупный объем требований к Внешпромбанку на 2 июня 2016 г. составил 214,9 млрд рублей.

Заявителей, которых можно будет отнести к кредиторам первой очереди (вкладчики, индивидуальные предприниматели, АСВ), оказалось более 10 тыс. человек, сумма их требований – почти 81 млрд. Требования второй очереди (задолженность по зарплате) не предъявлялись, а в третьей очереди – почти тысяча компаний с требованиями на сумму 133,9 млрд рублей.

#### 4.3.4. Расчет справедливой стоимости объекта оценки

По оцениваемым облигациям 26.02.2016 г. был объявлен технический дефолт по причине нарушения финансовых ковенант. В последствии был объявлен дефолт по купонным платежам 16.05.2016 г. и 14.11.2016 г., а также по погашению облигации 14.11.2016 г., поскольку данное требование входит в третью очередь удовлетворения требований кредиторов.

Поскольку требования кредиторов первой очереди в 2 раза превышают совокупные активы банка, вероятность возврата займа, предоставленного ООО «ВПБ», минимальна.

Таким образом, справедливая стоимость облигации VPB FUNDING LIMITED на 30.07.2018 г. была принята Оценщиками условно равной 1 долл. США.

**Табл. 17. Расчет справедливой стоимости Объекта оценки**

Показатель	Значение
Стоимость 1 облигации, долл. США	1,00
Количество облигаций, шт.	500
Курс USD/RUB на дату оценки, руб.	62,97
<b>Справедливая стоимость Объекта оценки, руб.</b>	<b>31 486,30</b>

Источник информации: расчет Оценщиков

**Справедливая стоимость облигаций VPB FUNDING LIMITED номинальной стоимостью 1 000 долл. США, ISIN XS0993279958, в количестве 500 шт. в соответствии с МСФО 13, на 30.07.2018 г. составляет**

**31 486,30 руб. (Тридцать одна тысяча четыреста восемьдесят шесть рублей 30 копеек).**

#### 4.4. Согласование результатов оценки

Поскольку при определении справедливой стоимости применялся только один (доходный) подход, согласования результатов не требуется.

Согласно Федеральному стандарту оценки №3 «Требования к отчету об оценке» (пункт 14), итоговая величина стоимости может быть представлена в виде конкретного числа с округлением по математическим правилам округления либо в виде интервала значений, если такое представление предусмотрено законодательством Российской Федерации или заданием на оценку.

**Справедливая стоимость облигаций VPB FUNDING LIMITED номинальной стоимостью 1 000 долл. США, ISIN XS0993279958, в количестве 500 шт. в соответствии с МСФО 13, на 30.07.2018 г. составляет**

**31 486,30 руб. (Тридцать одна тысяча четыреста восемьдесят шесть рублей 30 копеек).**

## 5. Заключение и выводы о стоимости

**Справедливая стоимость облигаций VPB FUNDING LIMITED номинальной стоимостью 1 000 долл. США, ISIN XS0993279958, в количестве 500 шт. в соответствии с МСФО 13, на 30.07.2018 г. составляет**

**31 486,30 руб. (Тридцать одна тысяча четыреста восемьдесят шесть рублей 30 копеек).**

Оценщик



В.В. Бурдюгов

Оценщик



Г.Р. Григорян

30 июля 2018 г.

Генеральный директор

ООО «Центр корпоративных решений»



Г.Р. Григорян

## Источники информации

### **Федеральное законодательство**

Федеральный закон «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» №135-ФЗ от 29.07.1998 г.

Федеральный стандарт оценки №1 «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации от 20.05.2015 г. №297 «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки (ФСО №1)».

Федеральный стандарт оценки №2 «Цель оценки и виды стоимости», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации от 20.05.2015 г. №298 «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Цель оценки и виды стоимости (ФСО №2)».

Федеральный стандарт оценки №3 «Требования к отчету об оценке», утвержденный Приказом Министерства экономического развития Российской Федерации от 20.05.2015 г. №299 «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Требования к отчету об оценке (ФСО №3)».

### **Данные, предоставленные Заказчиком**

Отчет по сделкам и операциям с ценными бумагами, совершенным в интересах клиента в течение 24.01.2018 г.

Копия резюме Проспекта ценных бумаг иностранного эмитента от 12.11.2013 г. и Проспекта ценных бумаг иностранного эмитента 26.11.2013 г.

Копия сведений об организации-эмитенте.

Копия анкеты выпуска облигаций.

Копия сообщения об обесценении ценных бумаг из-за банкротства.

### **Другие источники информации**

Стандарты и правила осуществления оценочной деятельности Российского Общества Оценщиков (РОО).

Международные Стандарты Оценки, 2011 г., Лондон, Великобритания.

Европейские стандарты оценки, 2009. 6-е изд. Пер. с англ. А.И. Артеменкова, И.Л. Артеменкова. М., 2010.

Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости».

Ермаченков С.Г. «Стоимость имущества и срок его реализации». М., 2010.

Шарп У.Ф., Александер Г.Дж., Бейли Д.В. «Инвестиции». М.: Инфра-М, 2004 г.

Аналитика интернет-порталов: Bloomberg, Finmarket, www.damodaran.com и др.

Открытые исследования и публикации Росстата, ЦБ РФ, Минэкономразвития и др.

## **Приложение 1. Копии документов Оценщиков**



МИНИСТЕРСТВО  
ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ  
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

ФЕДЕРАЛЬНАЯ СЛУЖБА  
ГОСУДАРСТВЕННОЙ РЕГИСТРАЦИИ,  
КАДАСТРА И КАРТОГРАФИИ  
(РОСРЕЕСТР)

Чистопрудный бульвар, д. 6/19, стр. 1, Москва, 101000  
тел. (495) 917-15-24, факс (495) 983-40-22  
e-mail: rosreestr@rosreestr.ru, http://www.rosreestr.ru

**07-03492/18** № **07.05.2018**

на № 2177/318-Ю от 03.05.2018

Исполнительному директору  
Общероссийской общественной  
организации «Российское общество  
оценщиков»

Заякину С.Д.

а/я 308, г. Москва, 107078

**ВЫПИСКА**

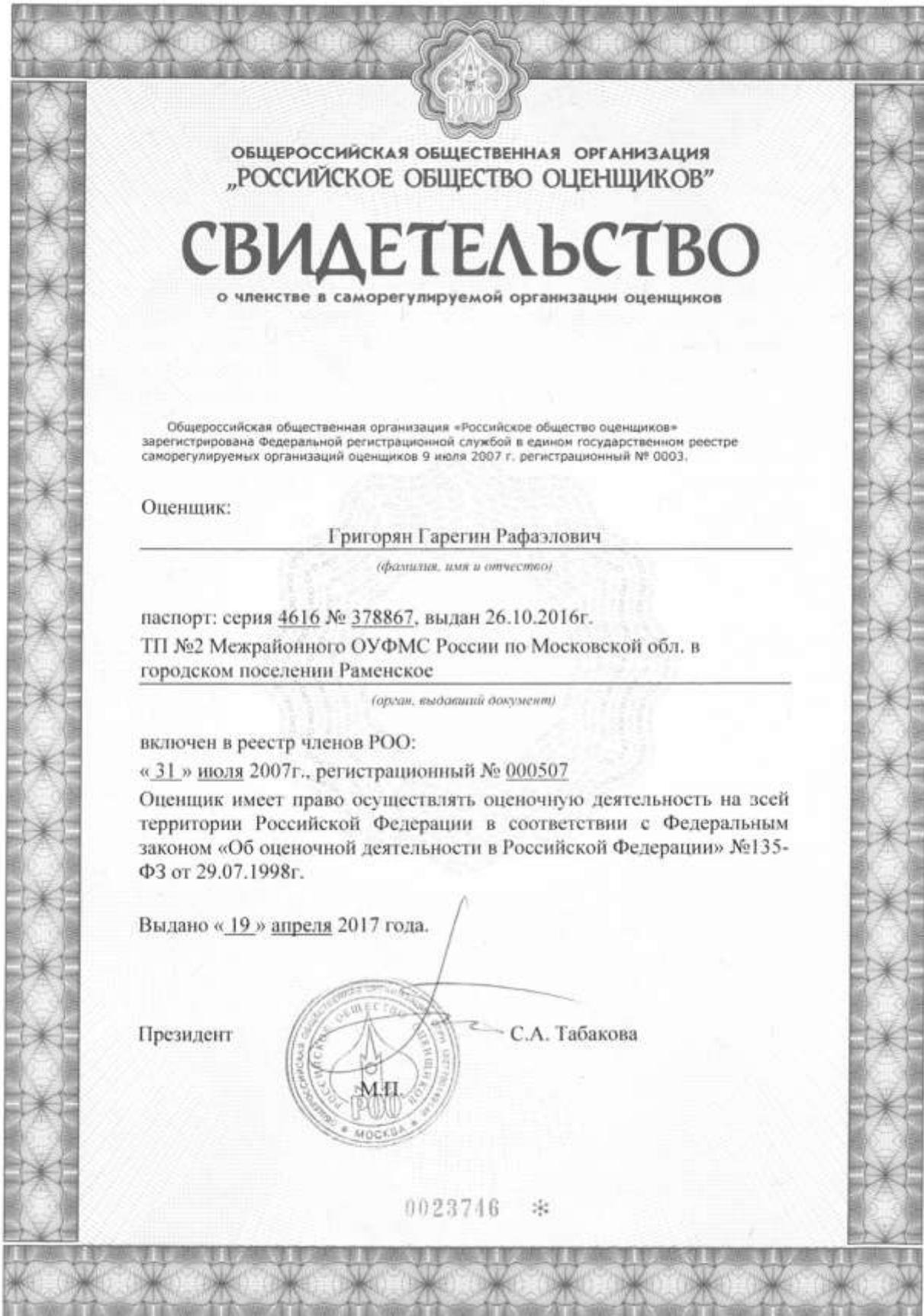
**из единого государственного реестра саморегулируемых организаций  
оценщиков**

Полное наименование некоммерческой организации	Общероссийская общественная организация «Российское общество оценщиков»
Официальное сокращенное наименование некоммерческой организации	РОО
Место нахождения некоммерческой организации	107078, г. Москва, 1-й Басманный пер., д. 2А, стр. 1
Руководитель некоммерческой организации (единоличный исполнительный орган)	Исполнительный директор – Заякин Сергей Дмитриевич
Дата включения сведений о некоммерческой организации в единый государственный реестр саморегулируемых организаций оценщиков	09.07.2007
Номер некоммерческой организации в едином государственном реестре саморегулируемых организаций оценщиков	0003

И.о. начальника Управления по  
контролю и надзору в сфере  
саморегулируемых организаций

- М.Г. Соколова

О.В. Лазарева  
(495) 531-08-00, доб. 11-93  
отпечатано в 50 экземплярах  
экз. № 5





ОБЩЕРОССИЙСКАЯ ОБЩЕСТВЕННАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ  
**РОССИЙСКОЕ ОБЩЕСТВО ОЦЕНЩИКОВ**

105066, Москва, 1-й Басманный пер., 2А; ☎ 107078, г. Москва, а/я 308;  
Тел.: (495) 662-74-25, (499) 265-67-01; Факс: (499) 267-87-18; E-mail: info@srooo.ru; http://www.srooo.ru

Член Международной федерации участников рынка недвижимости (FIABCI)

Ассоциированный член Европейской группы ассоциаций оценщиков (TEGoVA)

Член Торгово-промышленной палаты Российской Федерации

Член Международного комитета по стандартам оценки (IVSC)

**Выписка**  
**из реестра саморегулируемой организации оценщиков**

Настоящая выписка из реестра саморегулируемой организации оценщиков выдана по заявлению

ООО "Центр корпоративных решений"

(Ф.И.О. заявителя или члена саморегулируемой организации)

о том, что Григорян Гарегин Рафаэлович

(Ф.И.О. оценщика)

является членом РОО и включен(а) в реестр « 31 » июля 2007 г. за регистрационным номером 000507

Добровольная приостановка права осуществления оценочной деятельности: нет

Приостановка права осуществления оценочной деятельности как мера дисциплинарного воздействия: нет

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

Место работы (основное): Общество с ограниченной ответственностью "Центр корпоративных решений"

Стаж в области оценочной деятельности: 11 лет

Общий стаж: 23 лет

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

1. Диплом №ПП 656739 от 19.12.2006 Государственный университет по землеустройству (переподготовка в области оценки);
2. Диплом №ШВ 220636 от 25.06.1993 Московский государственный университет им. М.В. Ломоносова (высшее)

Квалификационный аттестат:

1. №003272-1 от 09.02.2018, направление: Оценка недвижимости, действителен до 09.02.2021;
2. №003273-2 от 09.02.2018, направление: Оценка движимого имущества, действителен до 09.02.2021;
3. №003274-3 от 09.02.2018, направление: Оценка бизнеса, действителен до 09.02.2021

Сведения о результатах проведенных РОО проверок члена саморегулируемой организации:

1. Плановая, 02.09.2010 - 02.09.2010, основание проведения: Решение №1264, результат: Пройдена;
2. Плановая, 05.06.2013 - 05.06.2013, основание проведения: Решение №5972, результат: Пройдена;
3. Плановая, 04.04.2016 - 14.04.2016, основание проведения: Протокол Совета РОО №03 от 11.12.2015г., результат: Пройдена

Информация о наличии жалоб и дисциплинарных взысканий: С момента включения в реестр членов РОО по 15.05.2018 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 15 мая 2018 г.

Дата составления выписки 15 мая 2018 г.



Исполнительный директор

С.Д. Заякин





## КВАЛИФИКАЦИОННЫЙ АТТЕСТАТ В ОБЛАСТИ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

№ 003274-3

« 09 » февраля 20 18 г.

Настоящий квалификационный аттестат в области оценочной  
деятельности по направлению оценочной деятельности

### «Оценка бизнеса»

выдан

Григоряну Гарегину Рафаэловичу

на основании решения федерального бюджетного учреждения  
«Федеральный ресурсный центр по организации подготовки  
управленческих кадров»

от « 09 » февраля 20 18 г. № 47

Директор



А.С. Бункин

Квалификационный аттестат выдается на три года и действует  
до « 09 » февраля 20 21 г.

Ренессанс®  
страхование

**ДОГОВОР (ПОЛИС)  
ОБЯЗАТЕЛЬНОГО СТРАХОВАНИЯ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ОЦЕНЩИКА**

**Номер:** 001PIL-400691/2018

**СТРАХОВЩИК:** ООО «Группа Ренессанс Страхование»  
Россия, 115114, г. Москва, Дербеневская набережная, д. 7, стр. 22  
Лицензия БАНКА РОССИИ СИ № 1284 от 14.10.2015г.

**СТРАХОВАТЕЛЬ:** Григорян Гарегин Рафаэлович,  
паспорт 46 16 378867, выдан 26.10.2016г. ТП № 2 Межрайонного ОУФМС России по Московской обл. в городском поселении Раменское. ИНН 504009619639  
140007, Московская обл., г. Люберцы, ул. Урицкого, д.3, кв. 55

**ПЕРИОД СТРАХОВАНИЯ (СРОК ДЕЙСТВИЯ):** с «28» июня 2018г. по «27» июня 2019г.  
Обе даты включительно, при условии оплаты страховой премии в порядке, предусмотренном настоящим Договором (Полисом).  
Страхование, обусловленное настоящим Договором (Полисом), распространяется на страховые случаи, произошедшие после 00 часов дня, следующего за днем оплаты наличными деньгами или поступления на расчетный счет Страховщика страховой премии, но не ранее 00 часов дня, указанного как дата начала действия настоящего Договора (Полиса).  
В случае, если страховая премия не поступит на расчетный счет Страховщика в размере и сроки, установленные настоящим Договором (Полисом), то настоящий Договор (Полис) считается не вступившим в силу.

**РЕТРОАКТИВНАЯ ДАТА:** Событие, в результате которого причинен ущерб заказчику, заключившему договор на проведение оценки, и/или вред третьим лицам, имело место после «28» июня 2015 года.

**УСЛОВИЯ СТРАХОВАНИЯ:** Настоящий Договор (Полис) заключен и действует в соответствии с Правилами страхования ответственности оценщиков (редакция 2.0) ООО «Группа Ренессанс Страхование», утвержденных приказом Генерального директора №15 от «28» января 2008 г. (далее – Правила страхования). В случае разногласий при толковании условий настоящего Договора (Полиса) и Правил страхования, приоритет имеют положения настоящего Договора (Полиса). Правила страхования прилагаются к настоящему Договору (Полису) и являются его неотъемлемой частью. Подписывая настоящий Договор (Полис), Страхователь подтверждает, что получил Правила страхования, ознакомлен с ними и обязуется их выполнять.

**ОБЪЕКТ СТРАХОВАНИЯ:** Имущественные интересы, связанные с риском ответственности Страхователя по обязательствам, возникающим вследствие причинения ущерба заказчику, заключившему договор на проведение оценки, и/или третьим лицам.

**СТРАХОВОЙ СЛУЧАЙ:** Установленный вступившим в законную силу решением суда или признанный Страховщиком факт причинения ущерба действиями (бездействием) Страхователя в результате нарушения требований: федеральных стандартов оценки, стандартов и правил оценочной деятельности, установленных саморегулируемой организацией оценщиков, членом которой являлся Страхователь на момент причинения ущерба.  
Страховой случай считается наступившем при соблюдении всех условий, указанных в п. 4.3. Правил страхования.

**ВЫГОДОПРИБРЕТАТЕЛИ:** Выгодоприобретателями по настоящему Договору (Полису) являются:  
– заказчик, заключивший договор на проведение оценки со Страхователем или юридическим лицом, с которым у Страхователя заключен трудовой договор;  
– иные третьи лица, которым может быть причинен ущерб при осуществлении Страхователем оценочной деятельности.

**ОБЪЕМ СТРАХОВОГО ПОКРЫТИЯ:** В сумму страхового возмещения, подлежащего выплате Страховщиком при наступлении страхового случая, по настоящему Договору (Полису) включаются расходы, указанные в пп. 11.2.1 Правил страхования

**ИСКЛЮЧЕНИЯ ИЗ СТРАХОВОГО ПОКРЫТИЯ:** Дополнительно к условиям, оговоренным в Разделе 5 Правил страхования не являются страховым случаем и не покрываются настоящим страхованием:  
1) любой ущерб в результате действий Страхователя, известный на момент начала настоящего страхования, и о котором было известно Страхователю;  
2) расходы Страхователя, связанные с возвратом стоимости оказанных услуг, заменой на оказание аналогичных услуг или устранение недостатков оказанных услуг.

**СТРАХОВАЯ СУММА (ЛИМИТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ):** 3.375.000,00 (Три миллиона триста семьдесят пять тысяч) рублей по каждому страховому случаю и 6.750.000,00 (Шесть миллионов семьсот пятьдесят тысяч) рублей по всем страховым случаям в совокупности, произошедшим в период действия настоящего Договора (Полиса).

**ФРАНШИЗА (БЕЗУСЛОВНАЯ):** 1% от страховой суммы, по каждому страховому случаю.

**СТРАХОВАЯ ПРЕМИЯ, ПОРЯДОК ОПЛАТЫ:** 6.623,00 (Шесть тысяч шестьсот двадцать три) рубля.  
Страховая премия подлежит оплате ООО «Центр корпоративных решений» единовременным платежом в срок до «28» июня 2018 года.

Настоящий Договор (Полис) составлен в г. Москва «20» июня 2018 года.

**СТРАХОВЩИК:**  
ООО «Группа Ренессанс Страхование»

 От Страховщика:   
(Старший специалист отдела страхования имущества и ответственности юридических лиц Маров В.С., на основании доверенности №2017/998 от 11.07.2017г.)

**СТРАХОВАТЕЛЬ:**  
Григорян Гарегин Рафаэлович

  
подпись



**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:  
Бурдюгов Вячеслав Владимирович  
*(фамилия, имя и отчество)*

паспорт: серия 4508 № 200567, выдан 13.09.2006г.  
Паспортно-визовым управлением ГУВД г. Москвы  
*(орган, выдавший документ)*

включен в реестр членов РОО:  
«07» августа 2007г., регистрационный № 000564  
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.  
Срок действия настоящего свидетельства 3 года с даты выдачи.  
Выдано «01» июля 2016 года.

Президент  С.А. Табакова



0021232 \*



**ОБЩЕРОССИЙСКАЯ ОБЩЕСТВЕННАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ  
РОССИЙСКОЕ ОБЩЕСТВО ОЦЕНЩИКОВ**

105066, Москва, 1-й Басманный пер., 2А; ☒ 107078, г. Москва, а/я 308;  
Тел.: (495) 662-74-25, (499) 265-67-01; Факс: (499) 267-87-18; E-mail: info@sr000.ru; http://www.sr000.ru

  
Член Международной федерации  
участников рынка недвижимости  
(FIABCI)

  
The European Group of Valuers' Associations  
Ассоциированный член Европейской  
группы ассоциаций оценщиков  
(TEGOVA)

  
Член  
Торгово-промышленной палаты  
Российской Федерации

  
Член Международного комитета  
по стандартам оценки  
(IVSC)

**Выписка  
из реестра саморегулируемой организации оценщиков**

Настоящая выписка из реестра саморегулируемой организации оценщиков выдана по заявлению

ООО "Центр корпоративных решений"

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

о том, что Бурдюгов Вячеслав Владимирович

(Ф.И.О. оценщика)

является членом РОО и включен(а) в реестр « 07 » августа 2007 г. за регистрационным номером 000564

Добровольная приостановка права осуществления оценочной деятельности: нет

Приостановка права осуществления оценочной деятельности как мера дисциплинарного воздействия: нет

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

Место работы (основное): Общество с ограниченной ответственностью "Центр корпоративных решений"

Стаж в области оценочной деятельности: 11 лет

Общий стаж: 22 лет

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

1. Диплом №ИП 491680 от 04.03.2005 МИПКК МГТУ им. Н. Э. Баумана (переподготовка в области оценки);
2. Диплом №РВ 399190 от 14.06.1988 Московский институт стали и сплавов (высшее)

Квалификационный аттестат:

1. №003275-1 от 09.02.2018, направление: Оценка недвижимости, действителен до 09.02.2021;
2. №003276-2 от 09.02.2018, направление: Оценка движимого имущества, действителен до 09.02.2021

Сведения о результатах проведенных РОО проверок члена саморегулируемой организации:

1. Плановая, 02.09.2010 - 02.09.2010, основание проведения: Решение №1264, результат: Пройдена;
2. Плановая, 05.06.2013 - 05.06.2013, основание проведения: Решение №5969, результат: Пройдена;
3. Плановая, 04.04.2016 - 14.04.2016, основание проведения: Протокол Совета РОО №03 от 11.12.2015г., результат: Пройдена

Информация о наличии жалоб и дисциплинарных взысканий: С момента включения в реестр членов РОО по 15.05.2018 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 15 мая 2018 г.

Дата составления выписки 15 мая 2018 г.



Исполнительный директор

(подпись)

С.Д. Заякин

## КВАЛИФИКАЦИОННЫЙ АТТЕСТАТ В ОБЛАСТИ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

№ 003275-1

« 09 » февраля 20 18 г.

Настоящий квалификационный аттестат в области оценочной деятельности по направлению оценочной деятельности

### «Оценка недвижимости»

выдан

Бурдюгову Вячеславу Владимировичу

на основании решения федерального бюджетного учреждения  
«Федеральный ресурсный центр по организации подготовки  
управленческих кадров»

от « 09 » февраля 20 18 г. № 47

Директор



А.С. Бункин

Квалификационный аттестат выдается на три года и действует  
до « 09 » февраля 20 21 г.

## КВАЛИФИКАЦИОННЫЙ АТТЕСТАТ В ОБЛАСТИ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

№ 003276-2

« 09 » февраля 20 18 г.

Настоящий квалификационный аттестат в области оценочной деятельности по направлению оценочной деятельности

«Оценка движимого имущества»

выдан

Бурдюгову Вячеславу Владимировичу

на основании решения федерального бюджетного учреждения  
«Федеральный ресурсный центр по организации подготовки  
управленческих кадров»

от « 09 » февраля 20 18 г. № 47

Директор



А.С. Бункин

Квалификационный аттестат выдается на три года и действует  
до « 09 » февраля 20 21 г.

**Ренессанс®**  
страхование

**ДОГОВОР (ПОЛИС)  
ОБЯЗАТЕЛЬНОГО СТРАХОВАНИЯ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ОЦЕНЩИКА**

**Номер:** 001PIL-400692/2018

**СТРАХОВЩИК:** ООО «Группа Ренессанс Страхование»  
Россия, 115114, г. Москва, Дербеневская набережная, д. 7, стр. 22  
Лицензия БАНКА РОССИИ СИ № 1284 от 14.10.2015г.

**СТРАХОВАТЕЛЬ:** **Бурдюгов Вячеслав Владимирович**, ИНН 773700145593  
паспорт 45 08 №200567, выдан 13.09.2006 г., Паспортно-Визовым Управлением Главного Управления  
Внутренних Дел г. Москвы  
г. Москва, ул. Циолковского д.7, кв. 413

**ПЕРИОД СТРАХОВАНИЯ  
(СРОК ДЕЙСТВИЯ):** **с «28» июня 2018 г. по «27» июня 2019г.**  
Обе даты включительно, при условии оплаты страховой премии в порядке, предусмотренном настоящим Договором (Полисом).  
Страхование, обусловленное настоящим Договором (Полисом), распространяется на страховые случаи, происшедшие после 00 часов дня, следующего за днем оплаты наличными деньгами или поступления на расчетный счет Страховщика страховой премии, но не ранее 00 часов дня, указанного как дата начала действия настоящего Договора (Полиса).  
В случае, если страховая премия не поступит на расчетный счет Страховщика в размере и сроки, установленные настоящим Договором (Полисом), то настоящий Договор (Полис) считается не вступившим в силу.

**РЕТРОАКТИВНАЯ ДАТА:** Событие, в результате которого причинен ущерб заказчику, заключившему договор на проведение оценки, и/или вред третьим лицам, имело место после «28» июня 2015 года.

**УСЛОВИЯ СТРАХОВАНИЯ:** Настоящий Договор (Полис) заключен и действует в соответствии с Правилами страхования ответственности оценщиков (редакция 2.0) ООО «Группа Ренессанс Страхование», утвержденных приказом Генерального директора №15 от «28» января 2008 г. (далее – Правила страхования). В случае разногласий при толковании условий настоящего Договора (Полиса) и Правил страхования, приоритет имеют положения настоящего Договора (Полиса). Правила страхования прилагаются к настоящему Договору (Полису) и являются его неотъемлемой частью. Подписывая настоящий Договор (Полис), Страхователь подтверждает, что получил Правила страхования, ознакомлен с ними и обязуется их выполнять.

**ОБЪЕКТ СТРАХОВАНИЯ:** Имущественные интересы, связанные с риском ответственности Страхователя по обязательствам, возникающим вследствие причинения ущерба заказчику, заключившему договор на проведение оценки, и/или третьим лицам.

**СТРАХОВОЙ СЛУЧАЙ:** Установленный вступившим в законную силу решением суда или признанный Страховщиком факт причинения ущерба действиями (бездействиям) Страхователя в результате нарушения требований: федеральных стандартов оценки, стандартов и правил оценочной деятельности, установленных саморегулируемой организацией оценщиков, членом которой являлся Страхователь на момент причинения ущерба.  
Страховой случай считается наступившем при соблюдении всех условий, указанных в п. 4.3. Правил страхования.

**ВЫГОДОПРИБРЕТАТЕЛИ:** Выгодоприобретателями по настоящему Договору (Полису) являются:  
– заказчик, заключивший договор на проведение оценки со Страхователем или юридическим лицом, с которым у Страхователя заключен трудовой договор;  
– иные третьи лица, которым может быть причинен ущерб при осуществлении Страхователем оценочной деятельности.

**ОБЪЕМ СТРАХОВОГО  
ПОКРЫТИЯ:** В сумму страхового возмещения, подлежащего выплате Страховщиком при наступлении страхового случая, по настоящему Договору (Полису) включаются расходы, указанные в пп. 11.2.1 Правил страхования

**ИСКЛЮЧЕНИЯ ИЗ  
СТРАХОВОГО ПОКРЫТИЯ:** Дополнительно к условиям, оговоренным в Разделе 5 Правил страхования не являются страховым случаем и не покрываются настоящим страхованием:  
1) любой ущерб в результате действий Страхователя, известный на момент начала настоящего страхования, и о котором было известно Страхователю;  
2) расходы Страхователя, связанные с возвратом стоимости оказанных услуг, заменой на оказание аналогичных услуг или устранение недостатков оказанных услуг.

**СТРАХОВАЯ СУММА  
(ЛИМИТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ):** 3.375.000,00 (Три миллиона триста семьдесят пять тысяч) рублей по каждому страховому случаю и 6.750.000,00 (Шесть миллионов семьсот пятьдесят тысяч) рублей по всем страховым случаям в совокупности, произошедшим в период действия настоящего Договора (Полиса).

**ФРАНШИЗА  
(БЕЗУСЛОВНАЯ):** 1% от страховой суммы, по каждому страховому случаю.

**СТРАХОВАЯ ПРЕМИЯ,  
ПОРЯДОК ОПЛАТЫ:** 6.623,00 (Шесть тысяч шестьсот двадцать три) рубля.  
Страховая премия подлежит оплате ООО «Центр корпоративных решений» единовременным платежом в срок до «28» июня 2018 года.

**СТРАХОВЩИК:**  
ООО «Группа Ренессанс Страхование»

 От Страховщика:  
(Старший специалист отдела страхования имущества и ответственности юридических лиц Маров В.С., на основании доверенности №2017/998 от 11.07.2017г.)

**СТРАХОВАТЕЛЬ:**  
Бурдюгов Вячеслав Владимирович


  
подпись

**Ренессанс**<sup>®</sup>  
страхование

г. Москва

## Полис № 001PIL-391780/2018

обязательного страхования ответственности юридического лица при  
осуществлении оценочной деятельности

(выдержка из Договора №001PIL-391780/2018 обязательного страхования ответственности юридического  
лица при осуществлении оценочной деятельности)

### СТРАХОВАТЕЛЬ:

ООО «Центр корпоративных решений» ИНН 9705008380  
119049, г. Москва, 1-й Люсиновский переулок, д. 3Б

### Лица, ответственность которых застрахована:

Граждане (дееспособные физические лица) – индивидуальные предприниматели без образования юридического лица (прошедшие государственную регистрацию на право проведения индивидуально-трудовой деятельности), получившие аттестат Оценщика, находящиеся в трудовых отношениях со Страхователем в соответствии с заключенным со Страхователем трудовым договором (контрактом), гражданско-правовым договором.

### ОБЪЕКТ СТРАХОВАНИЯ:

Имущественные интересы Страхователя, связанные с его риском гражданской ответственности по обязательствам, возникающим вследствие причинения убытков Выгодоприобретателям (Третьим лицам), включая причинение вреда имуществу, при осуществлении оценочной деятельности, за нарушение договора на проведение оценки и (или) в результате нарушения Страхователем (оценщиками, находящимися в штате Страхователя) требований к осуществлению оценочной деятельности, предусмотренных положениями Федерального закона «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», нарушения федеральных стандартов оценки, иных нормативных правовых актов Российской Федерации в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности.

### СТРАХОВОЙ СЛУЧАЙ:

Установленный вступившим в законную силу решением суда или признанный Страховщиком факт причинения Страхователем и/или Лицом, ответственность которого застрахована (оценщиком), вреда имущественным интересам Третьих лиц, включая вред, причиненный имуществу Третьих лиц, в результате непреднамеренных ошибок, упущений (которыми по настоящему Договору являются нарушения Страхователем требований к осуществлению оценочной деятельности, предусмотренных положениями Федерального закона «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», нарушения федеральных стандартов оценки, иных нормативных правовых актов Российской Федерации в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности), допущенных Страхователем (оценщиками, находящимися в штате Страхователя) и которые в том числе привели к нарушению договора на проведение оценки, при осуществлении оценочной деятельности.

### ЛИМИТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ:

**100.000.000,00 (Сто миллионов) рублей** всем страховым случаям в совокупности за весь период страхования.

**40.000.000,00 (Сорок миллионов) рублей** по одному (каждому) страховому случаю, в том числе **5.000.000,00 (Пять миллионов) рублей** по одному (каждому) страховому случаю, в части страхования ответственности за нарушение договора на проведение оценки.

### ПЕРИОД СТРАХОВАНИЯ:

с «15» апреля 2018 г. по «14» апреля 2019 г.

Условия страхования, не оговоренные настоящим страховым полисом, регламентируются Договором №001PIL-391780/2018 обязательного страхования ответственности юридического лица при осуществлении оценочной деятельности, а также приложениями к нему.

Страховщик  
ООО «группа Ренессанс Страхование»

Ренессанс  
Ренессанс страхования имущества и  
ответственности юридических лиц Поличенкова  
Ирина Владимировна  
30.06.2017 г. 11

МОСКВА • ЗАПРЕДЕЛЕН

## **Приложение 2. Копии документов, относящихся к объекту оценки**

**Отчет по сделкам и операциям с ценными бумагами, совершенным в интересах клиента в течение 24.01.2018**



Номер брокерского счета клиента **21958180**  
 Договор о брокерском обслуживании **№2 19-58180 от 07.08.2017**  
 Дата составления отчета **25.01.2018**

**Справка о стоимости активов**

	Валюта	Начало		На конец	
		Количество	В рублях	Количество	В рублях
Рыночная стоимость активов <sup>1</sup>	RUR	3 19 241 847,26	3 19 241 847,26	3 17 962 980,86	3 17 962 980,86
	USD	1 938 921,80	1 09 793 879,74	1 946 171,20	1 09 786 470,50
Денежные средства					
Доступно средств для заключения сделок <sup>2</sup>	USD	1 938 921,80	1 09 793 879,74	1 946 171,20	1 09 786 470,50
	RUR	197 379,20	197 379,20	197 379,20	197 379,20
	RUR	197 379,20	197 379,20	197 379,20	197 379,20
Планируемые позиции по денежным средствам <sup>1</sup>	USD	1 938 921,80	1 09 793 879,74	2 261 437,38	127 571 074,76

**ЦБ<sup>6</sup> зарезервированные для торгов на внебиржевом рынке и иностранных торговых площадках**

ЦБ (эмитент (наименование ЦБ) <sup>5</sup> (лицу) <sup>7</sup> категория (тип) инструмента/ транш/серия/ISIN/код госрегистрации)	На начало				На конец				Планируемые позиции по ЦБ
	Количество ЦБ	Рыночная цена оценки ЦБ (руб.) <sup>1</sup>	Рыночная стоимость ЦБ (млн руб.) <sup>1</sup>		Количество ЦБ	Рыночная цена оценки ЦБ (руб.) <sup>1</sup>	Рыночная стоимость ЦБ (млн руб.) <sup>1</sup>		
			руб.	USD (руб.)			руб.	USD (руб.)	
ArcelorMittal 221YUS03939LAX209	200	63132,43869	12 626 497,78	3 91 398,33	200	62973,849795	12 594 799,86	315 199,26	200
Eurobond Avon International Operations 22YUS009465A620V	200	57743,32112	11 542 664,22	393 906,31	200	57506,8831	11 501 176,62	392 412,50	200
Eurobond Creditco Real, S.A., de C.V. 23YUS932457A444	200	9764,082289	11 953 696,46	9 123,09	200	9985 1,026205	11 910 386,64	9 068,52	200
Eurobond DME Airport DAC 21Y1516324321	250	8935,014193	14 837 878,55	168 649,43	250	89119,816118	14 779 951,03	168 010,29	250
Eurobond Kinross Gold Corp 21Y1US499924K771	100	61950,06992	6 195 038,59	120 733,56	100	61818,542275	6 181 851,23	120 274,02	100
Eurobond Parobras Global Finance 26YUS6945M4J32	200	96906,84706	11 321 399,43	196 040,11	200	96373,41018	11 274 628,04	194 300,95	200
Eurobond Parobras Minerals 22YUS 716542BB 771	200	58808,85829	11 765 771,04		200	58532,3901	11 704 298,02		200
Eurobond Powerflex 22Y13085 891180V	500	87054,325838	28 527 662,92	486 840,11	500	86792,277625	28 386 138,81	454 112,58	500

Номер брокерского счета 21958180

Стр. 1 из 5

**ЦБ<sup>1</sup> зарегистрированные для торгов на внебиржевом рынке и иностранных торговых площадках**

ЦБ (инвент (наименование ЦБ), 5 Исч/7 кратчайший выкуп/ Траншаффринг/Класс подлежит риску)	На начало				На конец				Планируемая позиция по ЦБ
	Количество ЦБ	Количество ЦБ, доступное для торгов	Рыночная стоимость ЦБ (млн) 1		Количество ЦБ	Количество ЦБ, доступное для торгов	Рыночная стоимость ЦБ (млн) 1		
			Руб.	USD (руб.)			Руб.	USD (руб.)	
Burbond Starbank 22/21/US0445309771	500	500	29 349 560,76	342 607,57	500	500	29 232 157,24	341 509,16	500
Burbond Starbank 21/1/US09453112107	500	500	29 557 25,42	251 865,17	500	500	29 430 725,72	250 913,65	
Burbond Unifin Financial S.L.B. 21/US194461481967	200	200	11 671 316,72	269 850,50	200	200	11 613 999,02	265 639,19	200
Burbond VEBI 22/1/US09931268837	200	200	12 327 275,47	117 765,30	200	200	12 268 711,49	117 319,00	
Burbond Vneftrombank 16/1/US09932796967	500	500	353 053,73		500	500	351 725,70		500
FMG Resources August 2005 22/11/US0309199KAJ997	200	200	11 543 786,75	101 100,69	200	200	11 468 017,58	102 715,94	200
Northwest Aquidena ULC 22/US05700PMA667	100	100	6 858 479,68	101 985,97	100	100	6 838 082,35	101 999,46	100
Portugal - 5,125% 15oct2024/US10687358987	200	200	12 182 652,41	189 614,82	200	200	12 134 452,12	189 009,92	200
Societe Generale 26/US18586CF017	400	400	22 914 997,14	267 401,03	400	400	22 799 271,84	265 387,64	400
Southwest Energy Company 21/US1845427A1167	50	50	2 999 116,45	70 192,77	50	50	3 035 322,66	69 926,76	50
Standard Chartered PLC 22/1/US07354189827	200	200	12 156 377,90	320 975,61	200	200	12 107 148,96	319 755,19	200
Treasury IWB - 31/05/2018/US191262802857	5000	5000	28 401 526,28	101 604,18	5000	5000	28 296 096,54	101 219,12	5000
Turkey 22A19900012382777	200	200	12 257 386,86	232 008,72	200	200	12 201 581,80	231 130,45	400
Turkiye İř Bank Kredi Bankası A.Ş. 21/US14964632877	200	200	11 046 846,58	189 482,65	200	200	10 995 842,40	187 824,21	200
Turkiye İř Bank Kredi Bankası A.Ş. 22/US16843762067	200	200	311 399 387,16	4 164 132,92			310 116 301,56	4 148 351,81	
WT OFCO									

Номер брокерского счета 21958180

Стр. 2 из 5

Организатор торгов	ЦБ (контингент (наименование ЦБ) / тип категории (тип) / валюту / транш (вариант) / код гос. регистрации)	На начало				На конец				Планируемая позиция по ЦБ
		Количество ЦБ	Количество ЦБ, доступное для торгов	Рыночная стоимость ЦБ (догов.)		Количество ЦБ	Количество ЦБ, доступное для торгов	Рыночная стоимость одной ЦБ (руб.)		
				руб.	НКД (руб.)			руб.	НКД (руб.)	
		400	400	401 640,00	14 328,00	400	400	401 610,00	14 128,00	
ПАО "Московская Биржа"	ВЗБ-Лижинг облигация ВБФР1000040LV9084182-05-43801-H	400	400	401 640,00	14 328,00	400	400	401 610,00	14 128,00	400
ПАО "Московская Биржа"	НОВИКОМБАНК облигация ВБФР1000040LV944182-02-025-H6B	3000	3000	3 019 200,00	29 580,00	3000	3000	3 019 200,00	29 580,00	3000
ПАО "Московская Биржа"	ТРАНСАЭРО-облигация ВБФР1000040LV9304182-03-00185-A	3000	3000	26 400,00	8,8	3000	3000	26 400,00	8,8	3000
ИТОГО				3 447 240,00	43 706,00			3 447 240,00	43 706,00	

## Регистр поручений и сделок, совершенных по поручениям клиента

№	Организатор торгов	ИПТ, дата, время принятия ТП к исполнению	№ сделки (№ Деловая м/л, дата, время заключения сделки)	Вид сделки (покупка/продажа)	ЦБ (контингент (наименование ЦБ) / тип категории (тип) / валюту / транш (вариант) / код гос. регистрации)	Количество ЦБ	Цена одной ЦБ	Валюта	Сумма сделки в валюте расчетов	Сумма сделки, руб.	НКД в валюте расчетов	Дата поставки план / факт	Дата оплаты план / факт	Комиссия ООО "АТОР", руб.	Комиссия ТС и иные сборы ТС, руб.	Срок действия ТП	Отмена о поручении (дата, марка, название, статус)	Портифель
1	Внебиржевой рынок	18012417 23:41, 24.01.18, 17:29:53	4048178AT ON, 24.01.18, 17:29:53, 4048178AT ON	Продажа	Eurobond Sberbank 23X3093531 1260	-500	1040,5 USD	USD	520 250,00	29 348 082,88	4 993,76	26.01.18 /	26.01.18 /	0,00	0,00	до отмены		21928180
2	Внебиржевой рынок	18012418 10:16, 24.01.18, 18:10:16	4048727AT ON, 24.01.18, 18:10:16, 4048727AT ON	Продажа	Eurobond VEB 231X9509981 62833V	-200	1084,7 USD	USD	2 76 840,00	12 237 910,81	2 145,72	26.01.18 /	26.01.18 /	0,00	0,00	до отмены		21928180
3	Внебиржевой рынок	18012418 4:18, 24.01.18, 18:41:18	4048190AT ON, 24.01.18, 18:41:18, 4048190AT ON	Покупка	Turkey 22XUS900123 82271	200	1088,75 USD	USD	-217 750,00	-12 283 804,13	-4 166,87	26.01.18 /	26.01.18 /	0,00	0,00	до отмены		21928180
4	Внебиржевой рынок	18012419 23:48, 24.01.18, 19:23:48	4048659AT ON, 24.01.18, 19:23:48, 4048659AT ON	Покупка	Turkey Iticai Kredit Bankasi A.S. 23XUS149646 32971	200	1020 USD	USD	-204 000,00	-11 507 945,00	-2 747,22	26.01.18 /	26.01.18 /	0,00	0,00	до отмены		21928180
	Итого								17 794 443,86					0,00	0,00			

Отчет об операциях с активами клиента<sup>13</sup>

№ п/п	Дата принятия распоряжения/ Дата операции	Дата исполнения/ оплаты	Описание операции	Валюта операции	Сумма валютных операций, руб.		Портфель
					В валюте операции	В руб.	
1	24.01.18	24.01.18	Купонный доход USF 245744411Стекло Райл SAB de CV SCF ON EFRD 18,0 L20 18Rate 36,25 USD	USD	7 250,00	408 963,38	21958180

 Операции с денежными средствами<sup>14</sup>

Номер брокерского счета 21958180

Стр. 4 из 5

<sup>1</sup> справочная информация, предоставляется фактually и может не соответствовать рыночной цене, если такая информация определена и применяется для каких-либо целей, основана на сведениях, полученных из источников, которые ООО «АТОН» считает надежными (в отношении структурных подразделений ООО «АТОН» считается надежными информация, полученная в результате расчета, произведенного на основании сведений, полученных из источников, которые ООО «АТОН» считает надежными, в частности, такими источниками могут быть документы соответствующего эмитента); для ценных бумаг иностранных эмитентов рыночная цена одной ЦБ и Рыночная стоимость ЦБ показывается в рублях РФ по курсу ЦБ на дату, предшествующую отчетной дате (на начало) и/или отчетную дату (на конец); Рыночная стоимость актива включает стоимость ЦБ, переданных клиентом в заем, а также денежные средства, зарезервированные по указанию клиента.

<sup>2</sup> не включает денежные средства, зарезервированные для сделок на Срочном рынке, а также денежные средства, зарезервированные по указанию клиента;

<sup>3</sup> цена указана с учетом дисконто рыночной цены (в 1 части Репорта), ставки % и периода (во 2 части Репорта) в соответствии с условиями (Условиями Сделки Репорта);

<sup>4</sup> «Сделка», заключенная в рамках первоначальных сделок

<sup>5</sup> информация касается ценных бумаг иностранных эмитентов

<sup>6</sup> в тексте настоящего отчета под ЦБ помимо ценных бумаг также понимаются иностранные финансовые инструменты, не котирующиеся на бирже в качестве ценных бумаг в соответствии с законодательством Российской Федерации.

<sup>7</sup> для акций используются следующие условные обозначения на английском языке: (С) - для обыкновенных акций, (P) - для привилегированных акций.

<sup>8</sup> справочная информация (для паевых инвестиционных фондов, которые променяются на учет на основании поручения на дату заявки на приобретение инвестиционных паев и зачисляются на счет ООО «АТОН» как номинального держателя в реестре владельцев инвестиционных паев)

<sup>9</sup> по курсу, установленному Банком России на дату, предшествующую отчетной дате (на начало) и/или отчетную дату (на конец). В случае если иностранная валюта не включена в перечень иностранных валют, официальные курсы которых по отношению к рублю устанавливаются Банком России, курс данной валюты определяется с использованием установленного Банком России курса доллара США по отношению к рублю, действующего на дату определения курса, и курса иностранной валюты к доллару США на дату, предшествующую дате определения курса, предоставленного в информационной системе Bloomberg.

<sup>10</sup> по курсу, предусмотренному условиями сделки, либо в отсутствие такового по курсу, установленному Банком России на дату расчета по сделке, если валюта расчетов отличается от рублей РФ.

<sup>11</sup> по курсу, предусмотренному условиям сделки, либо в отсутствие такового по курсу, установленному Банком России на дату заключения сделки, если валюта цены или расчетов отличается от рублей РФ.

<sup>12</sup> справочная информация при совершении Открытого Репорта (с момента указания на последний день периода, за который оформлен настоящий отчет, либо в случае предоставления требования об исполнении Открытого Репорта в связи с погашением ЦБ при уплате Суммы выкупа в день, отпавший от Даты погашения, - на пятый рабочий день, следующий за Датой погашения).

<sup>13</sup> если расчетная операция осуществляется в валюте отпавший от рублей РФ, то ее рублевая оценка отражается по курсу, установленному Банком России на указанную дату оплаты, либо по курсу, установленному Банком России на дату операции (если оплата по операции не была произведена).

<sup>14</sup> сведения о сделках и операциях, совершенных по поручению клиента - физического лица, и/или иными неограниченными форм действиями, предусмотренными в Регламенте оказания ООО «АТОН» брокерских услуг на рынках ценных бумаг за соответствующий период. <https://www.aton.ru/ru/clients/21958180/2018-01-24/2018-01-24>

<sup>15</sup> включают денежные средства, зарезервированные для заключения и исполнения по поручению клиента сделок по приобретению ценных бумаг в порядке их первоначального размещения, а также денежные средства, зарезервированные по распоряжению клиента на резервирование (блокировку) денежных средств (в настоящем отчете - «денежные средства, зарезервированные по указанию клиента»).

<sup>16</sup> Клиент подтверждает правильность и обоснованность сумм денежных средств, количества ценных бумаг, сделок и иных операций, указанных в настоящем отчете за период с 24.01.2018 по 24.01.2018.

Клиент принял (Номер брокерского счета 21958180) \_\_\_\_\_ / \_\_\_\_\_ / Ревенко А.А. \_\_\_\_\_ /

МП \_\_\_\_\_ / \_\_\_\_\_ /

МП \_\_\_\_\_ / \_\_\_\_\_ /

# ДИСК. ОРГАНИЗАЦИИ (/RU/DISC/ORG)

## АНКЕТА ОРГАНИЗАЦИИ - ЭМИТЕНТ

### VPB FUNDING LIMITED

Общие сведения	Ценные бумаги	Собрания / Дивиденды	Сообщения
<b><u>Общая информация</u></b>			
Код НРД	VPBF		
Полное фирменное наименование (рус.)	VPB Funding Limited		
Краткое фирменное наименование (рус.)	VPB Funding Limited		
Код ОКСМ страны эмитента (для предоставления отчетности Банку России)	372		
Сектор рынка эмитента	Корпоративный		
Страна по местонахождению	ИРЛАНДИЯ		
Состояние организации	Действующий		
<b><u>Информация о регистрации юридического лица при создании</u></b>			
Регистрационный номер	533065		
<b><u>Контакты</u></b>			
Адрес местонахождения	2nd Floor, Palmerston House, Fenian Street, Dublin 2, Ireland		
<b><u>Статусы в НРД</u></b>			

НРД :: ДИСК. Ценные бумаги

Стр. 2 из 3

**Общая информация**

Код НРД облигации	XS0993279958
Код ISIN	XS0993279958
Код CFI	DBFUCR
Полное наименование Эмитента из Устава	VPB Funding Limited
Наименование Эмитента (англ.)	VPB FUNDING LIMITED
Код Эмитента	VPBF
Сектор рынка	Корпоративный
Форма выпуска ценных бумаг	Документарная именная
Наименование выпуска ценной бумаги	VPB Funding Ltd. 9.00 14/11/16
Валюта номинала	USD
Состояние выпуска	Размещен
Дополнительная информация о состоянии выпуска	Дефолт /
Включен в ломбардный список Банка России	Нет
Ц.б. предназначена для квал.инвесторов	Да
Необходимость сертификации владельцев	Нет
Код типа ц.б. по классификации Банка России	BON7
Тип ц.б. по классификации Банка России	Облигации прочих нерезидентов
Номинальная стоимость (в валюте номинала)	1000.00
Непогашенная часть основного долга на одну облигацию	1000.00
Текущий пул-фактор	1.000000
Включен в список внебиржевого РЕПО Банка России	Нет
Дата погашения (расч./план.) [?]	14.11.2016
Признак «Биржевая облигация»	Нет
Запрещены зачисления ценных бумаг из депозитариев или ICSD	Да

[https://nsddata.ru/ru/disc/sec?type=bond\\_issue\\_id&id=20790](https://nsddata.ru/ru/disc/sec?type=bond_issue_id&id=20790)

24.01.2018

# ДИСК. ЦЕННЫЕ БУМАГИ (/RU/DISC/SEC)

## АНКЕТА ВЫПУСКА - ОБЛИГАЦИЯ

Наименование эмитента	VPB Funding Limited (/disc/org?type=1&id=20266)
Наименование выпуска ценной бумаги	VPB Funding Ltd. 9.00 14/11/16

Общие сведения		Объем / Дополнительные выпуски			
Организации, связанные с выпуском			Календарь КД	Сообщения	
Ценовой центр		Примечания			
Дата КД (план)	Код типа КД	Референс КД	Состояние КД	Наименование типа КД	Детали КД
14.11.2016	INTR	126538	Дефолт	Выплата купонного дохода	Перейти (/disc/ca?action_id=126538)
16.05.2016	INTR	126537	Дефолт	Выплата купонного дохода	Перейти (/disc/ca?action_id=126537)
16.11.2015	INTR	126536	Состоялось	Выплата купонного дохода	Перейти (/disc/ca?action_id=126536)
14.05.2015	INTR	126535	Состоялось	Выплата купонного дохода	Перейти (/disc/ca?action_id=126535)
14.11.2014	INTR	126534	Состоялось	Выплата купонного дохода	Перейти (/disc/ca?action_id=126534)
14.05.2014	INTR	126533	Состоялось	Выплата купонного дохода	Перейти (/disc/ca?action_id=126533)
14.11.2016	REDM/BN	126098	Дефолт	Погашение облигаций	Перейти (/disc/ca?action_id=126098)

## ДИСК. СООБЩЕНИЯ (/DISC/NEWS)

[Сообщение](#) | 
 [Организации](#) | 
 [Ценные бумаги](#) | 
 [Корпоративное действие](#) | 
 [Событие по организации](#)

### (BRUP) О КОРПОРАТИВНОМ ДЕЙСТВИИ "ОБЕСЦЕНИВАНИЕ ЦЕННЫХ БУМАГ ИЗ-ЗА БАНКРОТСТВА" ПО ОБЛИГАЦИЯМ VPB FUNDING LTD. 9.00 14/11/16, ISIN XS0993279958 – ИНФОРМАЦИЯ ПРЕДНАЗНАЧЕНА ДЛЯ КВАЛИФИЦИРОВАННЫХ ИНВЕСТОРОВ

**Референт корпоративного действия** 215516  
**Референс корпоративного действия** BRUP  
**Код типа корпоративного действия**  
**Тип корпоративного действия** Обесценивание ценных бумаг из-за банкротства  
**Дата КД (план.)** 01 января 2111 г.

#### Информация о ценных бумагах (облигациях)

Эмитент	Номер государственной регистрации выпуска	Дата государственной регистрации выпуска	ISIN / Депозитарный код выпуска	Референс КД по ЦБ	Номинальная стоимость	Остаточная номинальная стоимость	Валюта номинала
VPB Funding Limited	XS0993279958		XS0993279958	215516X20790	1 000.0000	1 000.0000	Доллар США

Небанковская кредитная организация закрытое акционерное общество «Национальный расчетный депозитарий» (далее - НКО ЗАО НРД) сообщает, что в адрес НКО ЗАО НРД поступила информация от вышестоящего депозитария о корпоративном действии «Обесценивание ценных бумаг из-за банкротства» по облигациям VPB Funding Ltd. 9.00 14/11/16, ISIN XS0993279958.

Тип сообщения - NEW

Признак добровольности/ обязательности – обязательное (MAND)

Примечание: Дата КД неизвестна, в сообщении указана техническая дата.

Настоящим уведомляем, что данные ценные бумаги предназначены для квалифицированных инвесторов, в соответствии с Федеральным законом "О рынке ценных бумаг" № 39-ФЗ от 22.04.1996 (далее - Закон). Обращаем Ваше внимание, что брокер вправе совершать сделки с данными ценными бумагами и заключать договоры, являющиеся производными финансовыми инструментами, предназначенными для квалифицированных инвесторов, только если клиент, за счет которого совершается такая сделка (заключается такой договор), является квалифицированным инвестором в соответствии с пунктом 2 статьи 51.2 Закона или признан этим брокером квалифицированным инвестором в соответствии с Законом.

«27» февраля 2015

## РЕЗЮМЕ ПРОСПЕКТА

VPB FUNDING LIMITED  
(ВПБ ФАНДИНГ ЛИМИТЕД)

Облигации участия в займе со ставкой 9% и сроком погашения в 2016 году,  
выпущенные компанией VPB FUNDING LIMITED, ISIN XS0993279958

Резюме проспекта является кратким изложением содержания Проспекта ценных бумаг иностранного эмитента от 12 ноября 2013 г. и Проспекта ценных бумаг иностранного эмитента от 26 ноября 2013 г. (далее именуемые совместно «Проспекты») и составлено в соответствии с требованиями п. 21.6. ст. 51.1. Федерального закона от 22.04.1996 г. N 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» (далее – Резюме проспекта).

Настоящее Резюме проспекта составлено в отношении облигаций участия в займе со ставкой 9% и сроком погашения в 2016 г., выпущенных компанией VPB FUNDING LIMITED, ISIN XS0993279958 (далее – Облигации).

Облигации, указанные выше, прошли процедуру листинга на иностранной бирже, входящей в перечень, утвержденный Банком России:

Наименование иностранной биржи:	Ирландская фондовая биржа
Наименование котировального листа (листа, рынка, сегмента) на иностранной бирже:	Основной рынок ценных бумаг (Main Securities Market)
Дата листинга:	14 ноября 2013 года

Если такая информация будет раскрыта эмитентом, потенциальные инвесторы должны внимательно ознакомиться с информацией, которая содержится в годовых отчетах, раскрытых эмитентом после завершения процедуры листинга на иностранной фондовой бирже. С данной информацией потенциальный инвестор может ознакомиться на сайте иностранной фондовой биржи или иной организации, уполномоченной на проведение действий по раскрытию информации среди иностранных инвесторов.

Осуществление инвестиций в Облигации связано с риском, описанным ниже. Существует риск потери потенциальными инвесторами своих вложений, поэтому они должны внимательно ознакомиться с информацией, содержащейся в Проспектах, полностью. В частности, перед тем как принять инвестиционное решение, они должны проанализировать все риски, связанные с осуществлением таких инвестиций, включая риски, описанные в Уведомлении о рисках, связанных с приобретением иностранных облигаций, утвержденном ЗАО «ФБ ММВБ» (Распоряжение № 1089-р от 24.09.2014г.), факторы риска, которые приведены ниже, а также внимательно ознакомиться с факторами риска, приведенными начиная со стр. 1 Проспекта от 12.11.2013 и со стр. 1 Проспекта от 26.11.2013. Инвесторы, планирующие осуществление любых инвестиций в Облигации, должны осуществлять свой собственный анализ кредитоспособности эмитента и заемщика (как они определены в Проспектах), а также принять свое собственное решение относительно приемлемости любых таких инвестиций, с учетом своих собственных инвестиционных задач и опыта, а также других факторов, которые могут быть важны для них в связи с такими инвестициями.

С содержанием Проспектов, можно ознакомиться по следующей ссылке:

[http://www.ise.ie/Debt-Securities/Individual-Debt-Securities-Data/?action=SEARCH&search\\_word=\\*](http://www.ise.ie/Debt-Securities/Individual-Debt-Securities-Data/?action=SEARCH&search_word=*)

\*Для того, чтобы ознакомиться с инвестиционными документами эмитента необходимо в поисковой строке ввести наименование эмитента Облигаций (Name) или ISIN код Облигации, а также в отфильтрованном списке выбрать значок [L] (Debt Security Document) справа от наименования эмитента.

С содержанием договоров о предоставлении займа, заключенных между эмитентом Облигаций и заемщиком, можно ознакомиться в разделах «Договор займа» (The Loan Agreement) Проспектов.

Необходимо учитывать, что российские депозитарии, в которых может осуществляться учет прав на иностранные облигации, не могут гарантировать потенциальным инвесторам возможность участия во всех корпоративных действиях иностранных эмитентов облигаций и собраниях облигационеров, поскольку реализация указанных прав зависит от особенностей правового регулирования страны регистрации эмитента и/или страны регистрации иностранной биржи, на которой обращаются иностранные облигации, а также особенностей порядка учета прав в международных центральных депозитариях.

Проспекты Облигаций содержат нормы о минимальной деноминации, устанавливающие ограничение на обращение ценных бумаг в странах Европейского Союза (минимальный торговый лот, доступный к продаже). Данные положения могут означать, что международные центральные депозитарии смогут учесть торгово-расчетные операции только с объемом ценных бумаг, превышающим или равным минимальной деноминации и кратным шагу деноминации. Соответственно, наличие в Проспектах Облигаций таких ограничений может повлечь риски, связанные с отсутствием у инвестора возможности перевести бумаги и рассчитать сделки в международных центральных депозитариях, и необходимость приобрести дополнительно к своему пакету Облигаций для выполнения требования к минимальной деноминации, в случае если он приобрел пакет Облигаций, общий объем которого меньше установленного размера минимальной деноминации. Указанные риски отсутствуют в случае расчетов в российском депозитарии.

Ничего из содержащегося в настоящем Резюме проспекта не является, и на него нельзя полагаться как на обещание, гарантию или заверение. Содержание настоящего Резюме проспекта не является, и на него нельзя полагаться как на правовую, коммерческую или налоговую консультацию, и каждый потенциальный инвестор должен проконсультироваться со своим брокером, юристом или иным консультантом для получения необходимой информации. ЗАО «Фондовая биржа ММВБ» не представляет никаких прямых или косвенных гарантий, не принимает на себя никакой ответственности в отношении точности и полноты информации, содержащейся в Проспектах.

Распространение настоящего Резюме проспекта и предложение или продажа Облигаций в определенных юрисдикциях могут быть ограничены законом.

Отдельные части, составляющие Резюме проспекта, являются переводом соответствующих разделов Проспектов. В случае разногласия переведенных разделов Проспектов, выдержанных в Резюме проспекта, с оригинальным текстом Проспектов, преобладающее значение имеет текст Проспектов.

Для целей ознакомления с содержанием Проспектов далее приводится перевод оглавления Проспектов, а также выдержек из Проспектов, содержащих базовую информацию об Облигациях и Займе, и иную информацию, которая может иметь важное значение для потенциального приобретателя. Все ссылки на страницы и разделы, приведенные в выдержках, означают соответствующие страницы и разделы Проспектов.

Через страницу «Проспект (Прозрачность)» от 12.11.2013

<b>ОГЛАВЛЕНИЕ</b>	
ФАКТОРЫ РИСКА	1
КРАТКИЙ ОБЗОР	24
ОПИСАНИЕ СДЕЛКИ	27
ДОКУМЕНТЫ, ВКЛЮЧЕННЫЕ ПОСРЕДСТВОМ ССЫЛКИ	28
ИСПОЛЬЗОВАНИЕ СРЕДСТВ	29
ВЫБРАННАЯ ФИНАНСОВАЯ ИНФОРМАЦИЯ	30
КАПИТАЛИЗАЦИЯ	32
ОБЗОР ФИНАНСОВЫХ И ОПЕРАЦИОННЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ «ВПФ»	33
ПОСЛЕДНИЕ СОБЫТИЯ	59
ОПИСАНИЕ БИЗНЕСА	60
СИСТЕМА УПРАВЛЕНИЯ	73
УЧАСТНИКИ	77
УПРАВЛЕНИЕ РИСКАМИ	78
СДЕЛКИ СО СВЯЗАННЫМИ СТОРОНАМИ	89
ОПИСАНИЕ БАНКОВСКОГО СЕКТОРА И РЕГУЛИРОВАНИЯ БАНКОВСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В РОССИИ	90
ЭМИТЕНТ	110
ДОГОВОР ЗАЙМА	112
УСЛОВИЯ ОБРАЩЕНИЯ ОБЛИГАЦИЙ	149
СВОДНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ ОТНОСИТЕЛЬНО ОБЛИГАЦИЙ В ГЛОБАЛЬНОЙ ФОРМЕ	163
НАЛОГООБЛОЖЕНИЕ	164
ПОДПИСКА И ПРОДАЖА	173
ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ	174
ФИНАНСОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ И ЗАКЛЮЧЕНИЕ АУДИТОРА	F-1

3

Через титульного листа Проспекта (Прозрачность) от 12.11.2013

**«ВНЕШПРОМБАНК»**  
 Облигаций участия в займе со ставкой 9% и сроком погашения в 2016 г. общей номинальной стоимостью 200 000 000 долл. США,  
 выпускными «ВПФ ФАУНДИНГ ЛИМИТЕД» (VPB FUNDING LIMITED),  
 (общество с ограниченной ответственностью, зарегистрированное в Израиле),  
 с ограниченным правом регресса к «ВПФ ФАУНДИНГ ЛИМИТЕД» (VPB FUNDING LIMITED)  
 для целей финансирования займа в размере 200 000 000 долл. США, предоставляемого  
**ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКОМУ ПРОМЫШЛЕННОМУ БАНКУ**  
 (Общество с ограниченной ответственностью)  
 (учрежденному в соответствии с законодательством России)  
**Цена размещения: 100%**

«ВПФ ФАУНДИНГ ЛИМИТЕД» («Эмитент») осуществляет выпуск облигаций участия в займе со ставкой 9% общей номинальной стоимостью 200 000 000 долл. США, со сроком погашения в 2016 г. («Облигации») исключительно с целью финансирования займа в размере 200 000 000 долл. США («Заем»), предоставляемого Внешнеэкономическому промышленному банку (Общество с ограниченной ответственностью) («Земщик» или «ВПФ») на основании договора займа от 12 ноября 2013 г. («Договор займа») между Эмитентом (действующим в качестве кредитора) и Земщиком. Выпуск Облигаций осуществляется в сроки и на условиях («Условия»), приведенных в разделе «Условия обращения Облигаций», и вступивших в силу и одобренных постановлениями Трибунала договора от 14 ноября 2013 г. или близкой к этому дате («Трибунальный договор»), заключенного между Эмитентом и Лондонским отделением «Соллибанк Н.А.» (SolliBank, N.A.) в качестве доверительного управляющего (термин «Доверительный управляющий» также включает всех доверительных управляющих, назначаемых преем от времени и в соответствии с положениями Трибунального договора). Эмитент передает Доверительному управляющему для обеспечения своих платежных обязательств по Облигациям свои права, титулы и доли в отношении и в связи с основной суммой займа, начисленных процентов, а также иных выплат, совершаемых Земщиком в рамках Договора займа, а также передает Доверительному управляющему ряд административных прав по Договору займа (в каждом случае в соответствии с соответствующим сохранением прав) посредством завершения продажи Облигаций в пользу держателей Облигаций («Держатели Облигаций»). В рамках Трибунального договора Эмитент передает в пользу Доверительного управляющего посредством твердого залога, являющегося обеспечением его платежных обязательств по Облигациям, а также ряд прав и процентов, установленных в Договоре займа и условиях Счета (в соответствии с определенным, приведенным в Трибунальном договоре). Кроме того, Эмитент передает абсолютные административные права по Договору займа Доверительному управляющему.

Облигации являются обязательствами Эмитента с ограниченным правом регресса. Если сумма основного займа, процентов или иных средств (при наличии) подлежит выплате в отношении Облигаций, обязательства Эмитента по совершению таких платежей являются обязательствами, применимыми только в отношении Держателей Облигаций во все даты, когда такие суммы займа, процентов или иных средств (при наличии) подлежат выплате в отношении Облигаций. Сумма таких обязательств соответствует всем займам, процентам или иным средствам (при наличии) фактически полученным и выплаченным (за вычетом вычетов) Эмитентом или его представителям в рамках Договора займа за вычетом любых средств, полученных Эмитентом или его представителями в отношении Сохранения прав (в соответствии с определенным, приведенным в «Условиях обращения Облигаций»). Эмитент не имеет иных финансовых обязательств по Облигациям, и никакие иные активы Эмитента не будут переданы Держателям Облигаций.

**ПРИОБРЕТАЯ ОБЛИГАЦИИ, ИХ ДЕРЖАТЕЛИ СЧИТАЮТСЯ ПРИЗНАВШИМИ И ПОДТВЕРДИВШИМИ, ЧТО ОНИ БУДУТ ПОЛАГАТЬСЯ ИСКЛЮЧИТЕЛЬНО НА КРЕДИТОСПОСОБНОСТЬ И ФИНАНСОВОЕ ПОЛОЖЕНИЕ ЗАЕМЩИКА В ОТНОШЕНИИ ФИНАНСОВОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ ИНВЕСТИЦИИ В ОБЛИГАЦИИ СОПРЯЖЕНЫ С ВЫСОКОЙ СТЕПЕНЬЮ РИСКА. ПЕРЕД ПРИНЯТИЕМ ИНВЕСТИЦИОННОГО РЕШЕНИЯ НЕОБХОДИМО РАССМОТРЕТЬ ВСЕ ФАКТОРЫ РИСКА (ОПИСАНИЕ ПРИВЕДЕНО НА СТРАНИЦЕ 1).**

За исключением положений настоящего проспекта («Прозрачность») и Трибунального договора, Держатели не имеют никаких специальных или иных прав в отношении прав Эмитента по или в связи с Договором займа или Заемом. В соответствии с условиями Трибунального договора никто из Держателей не имеет права преимущественного исполнения условий Договора займа или иных прав прямого регресса к Земщику.

4

Перевод на русский язык Проспекта (Prospectus) от 12.11.2013

кроме как действуя через Доверительного управляющего. Никто из Держателей не обладает правами инициировать какие-либо действия в отношении Эмитента или правами регресса (прямые или косвенные) в отношении каких-либо активов (отличных от основного займа, начисленных процентов) и иных дополнительных средств (если применимо), полученных Заемщиком в рамках Договора займа Эмитента.

Если Облигации не будут погашены или аннулированы досрочно, срок выплаты номинальной стоимости – 14 ноября 2016 г. На основании решения Эмитента Облигации могут быть погашены полностью в любой момент времени при возникновении определенных изменений в налоговом законодательстве Ирландии или России. (См. раздел: «Условия обращения Облигаций – Погашение и выкуп»).

Начиная с 14 ноября 2013 г., на Облигации начисляются проценты со ставкой 9% годовых, выплачиваемые по итогам полугодия 14 мая и 14 ноября, начиная с 14 мая 2014 г. Расчеты в связи с Облигациями производятся в долларах США без учета или учета налогов, начисленных или взимаемых в Ирландии или России в случае, приведенной в «Условиях обращения Облигаций – Налогообложение». Досрочное погашение Займа допустимо только в отдельных случаях и производится вместе с начисленными процентами. С момента досрочного погашения (при условии получения соответствующих платежей Заемщиком, в зависимости от обстоятельств) номинальная стоимость выпущенных Облигаций, соответствующая сумме такого досрочного погашения, также будет погашена досрочно Эмитентом совместно с суммой начисленных процентов. (См. раздел: «Условия обращения Облигаций – Погашение и выкуп»).

Настоящий Проспект был одобрен Центральным банком Ирландии, который издавал такими полномочиями Директивой 2003/71/ЕС («Директива о проспектах»), Центральный банк Ирландии одобряет настоящий Проспект только в отношении соответствия требованиям, установленным законодательством Ирландии и ЕС во исполнение Директивы о проспектах. На Ирландскую фондовую биржу («Ирландский фондовый бирже») введена торговля с включением Облигаций в Официальный листинг («Официальный листинг») и об их допуске к торгам на регулируемом рынке («Основной рынок ценных бумаг»). Настоящий Проспект соответствует определению «проспекта» для целей Правил Директивы 2003/71/ЕС о проспектах от 2005 г. («Правила о проспектах») (на основании которого в Ирландии была введена Директива о проспектах). Используемое в настоящем Проспекте ссылки на Облигации, «приведенные листинги» (а также все сопутствующие ссылки), означают, что такие Облигации были допущены к торгам на Основном рынке ценных бумаг. Настоящий Проспект не является публичной рекомендацией или стабильности рынка Облигаций.

**ОБЛИГАЦИИ И ДОГОВОР ЗАЙМА НЕ ЗАРЕГИСТРИРОВАНЫ И НЕ БУДУТ РЕГИСТРИРОВАНЫ В СООТВЕТСТВИИ С ЗАКОНОМ США О ЦЕННЫХ БУМАГАХ ОТ 1933 ГОДА В ДЕЙСТВУЮЩЕЙ РЕДАКЦИИ («ЗАКОН О ЦЕННЫХ БУМАГАХ»), И К НИМ НЕ ПРИМЕНИМЫ ТРЕБОВАНИЯ НАЛОГОВОГО ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА США. ОБЛИГАЦИИ РАЗМЕЩАЮТСЯ РУКОВОДСТВОМ ЗА ПРЕДЕЛАМИ США (В СООТВЕТСТВИИ С ОПРЕДЕЛЕНИЕМ, ПРИВЕДЕННЫМ В РАЗДЕЛЕ «ПОДПИСКА И ПРОДАЖА») В РАМКАХ ПОЛОЖЕНИЯ С ЗАКОНА О ЦЕННЫХ БУМАГАХ («ПОЛОЖЕНИЕ №») И НЕ ПОДЛЕЖАТ ПРЕДЛОЖЕНИЮ И ПРОДАЖЕ В ПРЕДЕЛАХ СОЕДИНЕННЫХ ШТАТОВ, А ТАКЖЕ ПРЕДЛОЖЕНИЮ ЛИЦ ПРОДАЖЕ АМЕРИКАНСКИМ ЛИЦАМ ЛИБО В СЧЕТ ЛИБО В ПОЛЬЗУ АМЕРИКАНСКИХ ЛИЦ, С УЧЕТОМ ОПРЕДЕЛЕННЫХ ИСКЛЮЧЕНИЙ, ИЛИ В РАМКАХ СДЕЛКИ, В ОТНОШЕНИИ КОТОРОЙ НЕ ПРИМЕНИМЫ ПРАВИЛА РЕГИСТРАЦИИ ЗАКОНА О ЦЕННЫХ БУМАГАХ.**

Облигации выпускаются с номинальной в 200 000 долл. США. Облигации могут находиться во владении и передаваться, приобретаться на продажу и реализовываться с минимальной номинальной в 200 000 долл. США и кратными 1 000 долл. США, сверх указанного минимума. Облигации представлены в виде глобального сертификата облигаций в зарегистрированной форме («Глобальный Сертификат Облигаций»), зарегистрированной на имя «Ситибанк Юрс илс» (Citibank Europe plc), действующей в качестве общего депозитари «Евроклар Банк С.А./Н.В.» (Euroclear Bank S.A./N.V.) («Евроклар») и паевого общества «Кларстрим Банкинг, Люксембург» (Clearstream Banking, société à variable, Luxembourg) («Кларстрим Люксембург»). Отдельные сертификаты облигаций («Отдельные Сертификаты Облигаций»), подтверждающие владение Облигациями, будут предоставляться только в исключительных случаях. (См. «Свободные положения относительно Облигаций в Глобальном Фидели»).

**Организаторы выпуска**

Банк «Открытие»

Дата Проспекта: 12 ноября 2013 г.

Raiffeisen Bank International

Перевод на русский язык Проспекта (Prospectus) от 26.11.2013

**«ВНЕШПРОМБАНК»**

**Облигации участия в займе со ставкой 9% и сроком погашения в 2016 г. общей номинальной стоимостью 25 000 000 долл. США,**  
консолидированные и составляющие единую серию с  
**Облигациями участия в займе со ставкой 9% и сроком погашения в 2016 г. общей номинальной стоимостью 200 000 000 долл. США,**

выпускаемые «ВПБ ФАУНДИНГ ЛИМИТЕД» (VPB FUNDING LIMITED),  
(общество с ограниченной ответственностью, зарегистрированное в Ирландии),  
с ограниченным кругом регресса к «ВПБ ФАУНДИНГ ЛИМИТЕД» (VPB FUNDING LIMITED),

для целей финансирования займов, предоставляемых  
**ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКОМУ ПРОМЫШЛЕННОМУ БАНКУ**  
(общество с ограниченной ответственностью)  
(учрежденному в соответствии с законодательством России)

**Цена размещения: 100%**

(плюс проценты, начисленные с 14 ноября 2013 г. (исключительно) до Даты эмиссии (не включительно))

«ВПБ ФАУНДИНГ ЛИМИТЕД» («Эмитент») осуществляет выпуск облигаций участия в займе со ставкой 9% общей номинальной стоимостью 25 000 000 долл. США, со сроком погашения в 2016 г. («**Новые облигации**»), консолидированные и составляющие единую серию с облигациями участия в займе со ставкой 9% со сроком погашения в 2016 г. общей номинальной стоимостью 200 000 000 долл. США, со сроком погашения в 2016 г. («**Первоначальные облигации**»), а вместе с Новыми облигациями – «**Облигации**». Новые облигации выпускаются исключительно с целью финансирования займа в размере 25 000 000 долл. США («**Новый заем**»), предоставленного Внешнеэкономическому промышленному банку (общество с ограниченной ответственностью) («**Заемщик**» или «**ВПБ**») на основании договора займа от 26 ноября 2013 г. или банковской к этому дате («**Новый договор займа**») между Эмитентом (действующим в качестве кредитора) и Заемщиком, в дополнение к договору займа на 200 000 000 долл. США от 12 ноября 2012 г. между Эмитентом (действующим в качестве кредитора) и Заемщиком («**Первоначальный договор займа**», а вместе с Новым договором займа – «**Договор займа**»). Выпуск Облигаций осуществляется в срок и на условиях («**Условия**»), приведенных в разделе «Условия обращения Облигаций», и вступивших в силу и подтвержденных положениями Трестового договора от 14 ноября 2013 г. с дополнением, внесенным 29 ноября 2013 г. («**Трестовый договор**»), заключенного между Эмитентом и Лондонским отделением «Ситибанк Н.А.» (Citibank, N.A.) в качестве доверительного управляющего (термин «**Доверительный управляющий**» также включает всех доверительных управляющих, назначаемых время от времени в соответствии с положениями Трестового договора). Эмитент передает (в отношении Первоначальных облигаций) и передает (в отношении Новых облигаций) Доверительному управляющему для обеспечения своих платежных обязательств по Облигациям свои права, титулы и доли в отношении и в связи с основной суммой займа, начисленных процентов, а также иных выплат, совершаемых Заемщиком в рамках Договора займа, и также передает Доверительному управляющему ряд административных прав по Договору займа (в каждом случае в полном объеме соответствующих сохранным заверениям заявления предложения Облигаций и пользу держателей Облигаций («**Держатели Облигаций**»). В рамках Трестового договора Эмитент передает (в отношении Первоначальных облигаций) и передает (в отношении Новых облигаций) в пользу Доверительного управляющего посредством твердого платя, включающего обеспечение его платежных обязательств по Облигациям, а также ряд прав и процентов, установленных в Договоре займа и условиях Счета (в соответствии с определенным, приведенным в Трестовом договоре). Кроме того, Эмитент передает (в отношении Первоначальных облигаций) и передает (в отношении Новых облигаций) абсолютные административные права по

Перевод с английского языка Прозспекта (Prospectus) от 26.11.2013

Договору займа Доверительному управлению.

Облигации являются обязательствами Эмитента с ограниченным правом регресса. Если сумма основного займа, процентов или иных средств (при наличии) подлежит выплате в отношении Облигаций, обязательства Эмитента по совершению таких платежей являются обязательствами, применимыми только в отношении Держателей Облигаций во все даты, когда такие суммы займ, процентов или иных средств (при наличии) подлежат выплате в отношении Облигаций. Сумма таких обязательств соответствует всем займам, процентам или иным средствам (при наличии) фактически полученным и взысканным (за вычетом налогов) Эмитентом или его представителями в рамках Договора займа за вычетом любых средств, полученных Эмитентом или его представителями в отношении Сохраненных прав (и соответствии с определенным, приведенным в «Условиях обращения Облигаций»). Эмитент не имеет иных финансовых обязательств по Облигациям, и никакие иные активы Эмитента не будут переданы Держателям Облигаций.

**ПРИБОРЕТАЯ ОБЛИГАЦИИ, ИХ ДЕРЖАТЕЛИ СЧИТАЮТСЯ ПРИЗНАВШИМИ И ПОДТВЕРДИВШИМИ, ЧТО ОНИ БУДУТ ПОЛАГАТЬСЯ ИСКЛЮЧИТЕЛЬНО НА КРЕДИТОСПОСОБНОСТЬ И ФИНАНСОВОЕ ПОЛОЖЕНИЕ ЗАЕМЩИКА В ОТНОШЕНИИ ФИНАНСОВОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ. ИНВЕСТИЦИИ В НОВЫЕ ОБЛИГАЦИИ СОВРЯЖЕНЫ С ВЫСОКОЙ СТЕПЕНЬЮ РИСКА. ПЕРЕД ПРИНЯТИЕМ ИНВЕСТИЦИОННОГО РЕШЕНИЯ НЕОБХОДИМО РАССМОТРЕТЬ ВСЕ ФАКТОРЫ РИСКА (ОПИСАНИЕ ПРИВЕДЕНО НА СТРАНИЦЕ 1).**

За исключением возможностей настоящего проспекта («Прозспект») и Трестового договора, Держатели не имеют юридических или иных прав и отношении прав Эмитента по или в связи с Договором займа или Заемом. В соответствии с условиями Трестового договора никто из Держателей не имеет права принудительного исполнения условий Договора займа или иных прав прямого регресса к Заемщику, кроме как действуя через Доверительного управляющего. Никто из Держателей не обладает правом инициировать какие-либо действия в отношении Эмитента или правами регресса (прямого или косвенного) в отношении каких-либо активов (отличных от основного займа, начисленных процентов и иных дополнительных средств (если применимо), полученных Заемщиком в рамках Договора займа) Эмитента.

Если Облигация не будет погашена или аннулирована досрочно, срок выплаты номинальной стоимости – 14 ноября 2016 г. На основании решения Эмитента Облигации могут быть погашены полностью в любой момент времени при возникновении определенных изменений в законодательстве Ирландии или России. (См. раздел: «Условия обращения Облигаций – Погашение и выкуп»).

Начиная с 14 ноября 2013 г., на Облигации начисляются проценты со ставкой 9% годовых, выплачиваемые по итогам полугодия 14 мая и 14 ноября, начиная с 14 мая 2014 г. Расчеты в связи с Облигациями производятся в долларах США без вычета или учета налогов, начисленных или взысканных в Ирландии или России в сумме, приведенной в «Условиях обращения Облигаций – Налогобложение». Досрочное погашение Займа доступно только в отдельных случаях и производится вместе с начисленными процентами. С момента досрочного погашения (при условии получения соответствующих платежей Заемщика, в зависимости от обстоятельств) номинальная стоимость выкупленных Облигаций, соответствующая сумме такого досрочного погашения, также будет погашена досрочно Эмитентом совместно с суммой начисленных процентов. (См. раздел: «Условия обращения Облигаций – Погашение и выкуп»).

Настоящий Проспект был одобрен Центральным банком Ирландии, который выдал такое полномочием Директивы 2003/71/ЕС («Директива о проспектах»). Центральный банк Ирландии одобряет настоящий Проспект только в отношении соответствия требованиям, установленным законодательством Ирландии и ЕС во исполнение Директивы о проспектах. На Ирландскую

Перевод с английского языка Прозспекта (Prospectus) от 26.11.2013

фондовую биржу («Ирландская фондовая биржа») подали заявки о включении Новых облигаций в Официальный листинг («Официальный листинг») и об их допуске к торгам на регулируемом рынке («Основной рынок ценных бумаг»). Первоначальные облигации включены в Официальный листинг и допущены к торгам на регулируемом рынке. Настоящий Проспект соответствует определению «проспекта» для целей Закона (Директива 2003/71/ЕС) о проспектах от 2005 г. («Правила о проспектах») (на основании которого в Ирландии были введены Директива о проспектах). Исключаемые в настоящем Проспекте ссылки на Облигации, «приведение листинга» (а также все сопутствующие ссылки), означают, что такие Облигации были допущены к торгам на Основном рынке ценных бумаг. Настоящий Проспект не является гарантией развития или стабильности рынка Новых облигаций.

**НОВЫЕ ОБЛИГАЦИИ И НОВЫЙ ДОГОВОР ЗАЙМА НЕ ЗАРЕГИСТРИРОВАНЫ И НЕ БУДУТ РЕГИСТРИРОВАТЬСЯ В СООТВЕТСТВИИ С ЗАКОНОМ США О ЦЕННЫХ БУМАГАХ ОТ 1933 ГОДА В ДЕЙСТВУЮЩЕЙ РЕДАКЦИИ («ЗАКОН О ЦЕННЫХ БУМАГАХ»), И К НИМ НЕ ПРИМЕНИМЫ ТРЕБОВАНИЯ НАДЛОГОВОГО ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА США. ОБЛИГАЦИИ РАЗМЕЩАЮТСЯ РУКОВОДСТВОМ ЗА ПРЕДЕЛАМИ США (В СООТВЕТСТВИИ С ОПРЕДЕЛЕНИЕМ, ПРИВЕДЕННЫМ В РАЗДЕЛЕ «ПОДПИСКА И ПРОДАЖА») В РАМКАХ ПОЛОЖЕНИЯ С ЗАКОНА О ЦЕННЫХ БУМАГАХ («ПОЛОЖЕНИЕ S»), И НЕ ПОДЛЕЖАТ ПРЕДЛОЖЕНИЮ И ПРОДАЖЕ В ПРЕДЕЛАХ СОЕДИНЕННЫХ ШТАТОВ, А ТАКЖЕ ПРЕДЛОЖЕНИЮ ИЛИ ПРОДАЖЕ АМЕРИКАНСКИМ ЛИЦАМ ЛИБО В СЧЕТ ИЛИ В ПОЛЬЗУ АМЕРИКАНСКИХ ЛИЦ, С УЧЕТОМ ОПРЕДЕЛЕННЫХ ИСКЛЮЧЕНИЙ, ИЛИ В РАМКАХ СДЕЛКИ, В ОТНОШЕНИИ КОТОРОЙ НЕПРИМЕНИМЫ ПРАВИЛА РЕГИСТРАЦИИ ЗАКОНА О ЦЕННЫХ БУМАГАХ.**

Новые облигации выпускаются с номинацией в 200 000 долл. США. Новые облигации могут выкупаться по желанию и передаваться, предлагаться на продажу и реализовываться с минимальной номинацией в 200 000 долл. США и кратными 1 000 долл. США, сверх указанного минимума. Новые облигации представлены в виде глобального сертификата облигаций в зарегистрированной форме («Глобальный Сертификат Облигаций»), зарегистрированной на имя «Ситибанк Юрон пласо (Citibank Europe plc), действующей в качестве общего депозитария «Евроклир Банк С.А./Н.В.» (Euroclear Bank S.A./N.V.) («Евроклир») и акционерного общества «Кларстрем Банкинг, Люксембург» (Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg) («Кларстрем Люксембург»). Отдельные Сертификаты облигаций («Отдельные Сертификаты Облигаций»), подтверждающие владение Облигациями, будут представляться только в исключительных случаях. (См. «Служебные положения относительно Облигаций и Глобальной Формы»).

Организаторы выпуска

Банк «Открытие»

Raiffeisen Bank International

Дата Проспекта 26 ноября 2013 г.

Циркуляр от 24-26 Промисла (Промисла) от 12.11.2013

**ОБЗОРНЫЕ СВЕДЕНИЯ ОБ ОБЛИГАЦИЯХ И ЗАЙМЕ**

Настоящий обзор представляет собой вводную часть Прозспекта. Любые инвестиционные решения должны быть приняты после ознакомления с текстом Прозспекта в целом. Составитель настоящего Прозспекта не несет юридической ответственности за его содержание ни в одной из стран – членов Европейской экономической зоны, в случае применения положений Директивы о проспектах исключительно в рамках настоящего обзорного документа (включая его перевод), если вся требуемая информация, содержащаяся в полном тексте Прозспекта, является точной, достоверной и последовательной. В случае нарушения требований в связи с информацией, приведенной в настоящем Прозспекте, в суд в любой стране – члене Европейской экономической зоны, в соответствии с национальным законодательством соответствующей страны, в отношении истца может быть установлено требование о переводе текста Прозспекта за свой счет перед началом судебного разбирательства.

Все термины и выражения приведены и используются в настоящем разделе в соответствии с определениями, указанными в части «Условия обращения Облигаций» или далее в Прозспекте.

<b>Эмитент:</b>	«ВПБ Финдинг Лимитед» (VPB Funding Limited)
<b>Заемщик:</b>	«Внешнеэкономический промышленный банк (Общество с ограниченной ответственностью)»
<b>Организаторы выпуска:</b>	ОАО «Банк «Открытие»» и «Райффайзен Банк Интернешнл АГ» (Raiffeisen Bank International AG)
<b>Доверительный управляющий:</b>	Лондонское отделение «Ситибанк Н.А.» (Citibank, N.A.)
<b>Главный платежный агент, банк, трансфер-агент, банк размещения счета:</b>	Лондонское отделение «Ситибанк Н.А.» (Citibank, N.A.)
<b>Регистратор:</b>	«Ситигруп Глобал Маркетс Дойчланд АГ» (Citigroup Global Markets Deutschland AG)
<b>Листинговый агент:</b>	«Артур Коке Листинг Сервисес Лимитед» (Arthur Cox Listing Services Limited)
<b>Облигации:</b>	Облигации участия в займе со ставкой 9% со сроком погашения в 2016 г. на общей номинальной стоимостью 200 000 000 долл. США, выпущенные Эмитентом с единственной целью – финансирование займа Заемщику в размере 200 000 000 долл. США.
<b>Цена размещения:</b>	100% от номинальной стоимости Облигаций.
<b>Дата эмиссии:</b>	14 ноября 2013 г.
<b>Использование средств:</b>	Все средства от размещения Облигаций будут использованы Эмитентом для единственной цели – финансирования займа, предоставляемого «ВПБ». Средства полученного займа будут использованы «ВПБ» для диверсификации источников финансирования и на операционные цели. (См. раздел «Использование средств».)
<b>Процент:</b>	На Облигации производится начисление процентов по ставке 9% годовых, выплачиваемых по итогам погашения 14 мая и 14 ноября, включая с 14 мая 2014 г.
<b>Статус Облигаций и ограниченное право регресса:</b>	Облигации будут представлять собой обеспеченные обязательства Эмитента с ограниченным регрессным правом, и будут обладать равным статусом по всем отношениям, без выделения какой-либо части специальных привилегий (см. раздел «Условия обращения Облигаций»). Облигации представляют собой обязательство Эмитента выплатить

Циркуляр от 24-26 Промисла (Промисла) от 12.11.2013

поступления от размещения Облигаций исключительно на предоставление займа Заемщику в соответствии с условиями Договора займа. Эмитент отвечает перед Держателями Облигаций за все средства (при наличии), эквивалентные фактически полученным или взысканным (за вычетом налогов) с Заемщика в рамках Договора займа на Счет, за вычетом сумм в соответствии с Сохраненными правами (в соответствии с определенным в «Условия обращения Облигаций» и иными, приведенным в разделе «Условия обращения Облигаций».

<b>Статус займа:</b>	Заем и все платежные обязательства, применимые к себе Заемщиком (согласно настоящему документу) представляют собой прямые, общие, безусловные, несубординированные и (в соответствии с Положением 1 (Статус и ограниченное право регресса)) необеспеченные обязательства Заемщика, имеющие равный статус со всеми прочими необеспеченными и несубординированными задолженностями, за исключением привилегий, которые могут быть представлены такой задолженности в соответствии с применимым законодательным регулированием обязательного или рекомендательного характера.
<b>Обеспечение:</b>	Облигации обеспечиваются передачей в пользу Доверительного управляющего и Держателей Облигаций (i) при и процента, принадлежавших Эмитенту на основании Договора займа; и (ii) при, титулов и долей в отношении всех средств, размещенных на Счете в каждом случае Сохраненных прав и любых связанных средств) в соответствии с процедурой, приведенной в разделе «Условия обращения Облигаций». Кроме того, Эмитент передает с полной гарантией права собственности абсолютные административные права на Договор займа (за исключением при, подлежащих передаче или исключению в соответствии с приведенными выше положениями) в пользу Доверительного управляющего и Держателей Облигаций (в соответствии с процедурой, приведенной в разделе «Условия обращения Облигаций»).
<b>Ковенанты Эмитента:</b>	Пока какая-либо Облигация остается непогашенной, Эмитент без письменного согласия Доверительного управляющего, или Чрезвычайного решения или Письменного решения (в соответствии с определенными Трестового договора) не будет согласовывать никакие изменения, дополнения, отказы, а равно допускать любое нарушение или предполагаемое нарушение условий Договора займа, и также обязуется действовать в соответствии с распоряжениями Доверительного управляющего в отношении Договора займа, за исключением условий Трестового договора об обратном.
<b>Форма и denomination:</b>	Облигации выпускаются в зарегистрированной форме с denomination в 200 000 долл. США. Облигации могут переходить во владение и передаваться, а равно предлагаться на продажу и реализовываться с номинальной denomination в 200 000 долл. США и зрелыми 1 000 долл. США. Облигации представлены Глобальным Сертификатом Облигаций, зарегистрированным на имя компании «Ситибанк Юроп елс» (Citibank Europe plc), действующей в качестве общего депозитария «Евроклир Банк С.А.Н.В.» (Euroclear Bank S.A./N.V.) («Евроклир») и акционерного общества «Кларестрим Банкинг, Люксембург» («Кларестрим Люксембург»). Отдельные Сертификаты Облигаций, подтверждающие владение Облигациями, будут предоставляться только в исключительных случаях.
<b>Дополнительное соглашение по решению Заемщика или Эмитента:</b>	Допустимо только позднее согласие Облигаций в любое время с выразившим уведомлением Держателям Облигаций при условии выплаты основной суммы с начисленными процентами, которые на момент погашения не были выплачены, и также любых иных средств (при наличии), подлежащих выплате, если Заемщик принимает решение

Циреза, стр. 24-26 Проспекта (Prospectus) от 12.11.2013

о досрочном погашении Займа по причине налоговых обязательств или увеличения стоимости обслуживания такого, или же если Эмитент принимает решение о досрочном погашении ввиду изменений законодательного регулирования, приведшего к тому, что предоставление Займа или сохранение Займа неплатежеспособным будет признано незаконным (см. условия Договора займа).

См. также Положение б (Погашение) раздела «Условия обращения Облигаций».

#### Рейтинг:

Выпускаемые Облигации присваивается рейтинг:

Standard & Poor's: B+

Moodly's: B2

Агентство Standard & Poor's было зарегистрировано в ЕС в соответствии с Законом о рейтинговых агентствах.

Агентство Moody's было зарегистрировано в ЕС в соответствии с Законом о рейтинговых агентствах.

#### Налоги:

Все выплаты процентов и основного Займа осуществляются Заемщиком в соответствии с Договором займа без удержаний, вычетов или учета в отношении любых текущих или будущих налогов, сборов, удержаний или вычетов, установленных налоговыми органами, за исключением соблюдения требований об оборотах, установленных в применимом законодательстве.

Все выплаты процентов и основной суммы задолженности осуществляются Эмитентом в связи с Облигациями без удержаний, вычетов или учета в отношении любых текущих или будущих налогов, сборов, удержаний или вычетов, установленных налоговыми органами России, Ирландии или иных налоговых учреждений любых, за исключением соблюдения требований об оборотах, установленных в применимом законодательстве.

Если в соответствии с применимым налоговым законодательством в отношении Облигаций будут удержания и вычеты, то Эмитент обязан (с учетом отдельных исключений и получения соответствующих средств в рамках Договора займа) увеличивать выплаты Держателям Облигаций таким образом, чтобы при получении ими средств, суммы которых соответствовали указанное до совершения каких-либо обязательных вычетов и удержаний.

В подобных обстоятельствах Заемщик будет должен увеличить сумму выплат, совершенных по Договору займа, таким образом, чтобы Эмитент получил и выслал средства, достаточные для увеличения выплат Держателям Облигаций для получения ими средств, суммы которых соответствовали указанное до совершения каких-либо обязательных вычетов и удержаний.

Единственным обязательством Эмитента является обязанность отчитываться перед Держателями Облигаций за средства, эквивалентные суммы, полученным и выплаченным (за вычетом налогов) с Заемщика (см. раздел «Условия обращения Облигаций»).

Если (i) Заемщик обязан на основании налогового сбора, установленного любым компетентным налоговым органом, совершить увеличенные выплаты по Договору займа; или (ii) Эмитент обязан на основании налогового сбора, установленного любым компетентным налоговым органом России или Ирландии, совершить увеличенные выплаты по Облигациям – Заемщик получает право досрочно погасить Заем полностью (и не частично) по условиям Договора займа, направив

11

Циреза, стр. 24-26 Проспекта (Prospectus) от 12.11.2013

Эмитенту уведомление не позднее, чем за 30 дней до указанной даты досрочного погашения. В подобных обстоятельствах Эмитент воспользуется правом погашения Облигаций.

#### Применимое право:

Облигации, Трестовый договор, Агентское соглашение и Соглашение о индексации регулируются нормами английского права.

#### Листинг и допуск к торгам:

Настоящий Проспект был одобрен Центральным банком Ирландии, который является уполномоченным органом согласно Директиве о проспектах. Центральный банк Ирландии одобряет настоящий Проспект только на соответствие требованиям, установленным законодательством Ирландии и ЕС во исполнение Директивы о проспектах. Такое утверждение относится только к Облигациям, которые будут допущены к торгам на Регулируемом рынке в целях Директивы 2004/39/ЕС, или которые будут предложены неограниченному кругу лиц в любом государстве-члене Европейской экономической зоны.

На Ирландскую фондовую биржу подана заявка о включении Облигаций в Официальный листинг и об их допуске к торгам на Основном рынке ценных бумаг. Основной рынок ценных бумаг означает определенно, приведенному в Директиве 2004/39/ЕС Европейского парламента и Совета по рынкам и финансовым инструментам. Нет никаких гарантий развития или стабильности рынка Облигаций.

#### Клиринговые системы:

«Еуроцлар» (Euroclear) и «Кларстрим, Люксембург» (Clearstream, Luxembourg)

#### Ограничения продаж:

См. раздел «Подписка и продажа».

#### Факторы риска:

Известности в Облигациях сопряжены с рисками. См. раздел «Факторы риска».

#### Финансовая информация:

См. разделы «Представление финансовой и прочей информации», «Избранные финансовые показатели», «Обзор финансовых и операционных показателей «ВПБ», а также «Финансовая отчетность «ВПБ».

12

Перевод стр. 24-26 Прозвона (Прозвонки) от 26.11.2013

**ОБЗОРНЫЕ СВЕДЕНИЯ ОБ ОБЛИГАЦИЯХ И ЗАЙМЕ**

Настоящий обзор представляет собой вводную часть Прозвонки. Любые имеющиеся сомнения относительно правильности трактовки отдельных положений Прозвонки должны быть устранены после сопоставления с текстом Прозвонки в целом. Составитель настоящего Прозвонки не несет юридической ответственности за его содержание ни в одной из стран – членов Европейской экономической зоны, в случае возникновения споров между Держателями о преемственности исключительно в рамках настоящего обзорного документа (включая его перевод), если вся прочая информация, содержащаяся в данном тексте Прозвонки, является точной, корректной и последовательной. В случае возникновения споров в связи с информацией, приведенной в настоящем Прозвонке, в суд в любой стране – члене Европейской экономической зоны, в соответствии с национальным законодательством соответствующей страны, в конечном итоге может быть установлено требование о переводе текста Прозвонки за свой счет перед началом судебного разбирательства.

Все термины и выражения приведены и используются в настоящем разделе в соответствии с определениями, указанными в части «Условия обращения Облигаций» или далее в Прозвонке.

<b>Эмитент:</b>	«ВПБ Финанс Лимитед» (VPB Funding Limited)
<b>Заемщик:</b>	«Внешнеэкономический промышленный банк (общество с ограниченной ответственностью)
<b>Организаторы выпуска:</b>	QAO «Банк «Открытие» и «Райффайзен Банк Интернашн AG» (Raiffeisen Bank International AG)
<b>Доверительный управляющий:</b>	Лондонское отделение «Ситибанк Н.А.» (Citibank, N.A.)
<b>Главный платежный агент, банк, трансфер-агент, банк размещения счета:</b>	Лондонское отделение «Ситибанк Н.А.» (Citibank, N.A.)
<b>Регистратор:</b>	«Ситигруп Глобал Маркетс Дойчланд AG» (Citigroup Global Markets Deutschland AG)
<b>Листинговый агент:</b>	«Артур Конс Листинг Сервисес Лимитед» (Arthur Cox Listing Services Limited).
<b>Новые облигации, подлежащие размещению наотчетном документе:</b>	Облигации участия в займе со ставкой 9% со сроком погашения в 2016 г. общей номинальной стоимостью 25 000 000 долл. США, консолидированные и составляющие единую серию с Облигациями участия в займе со ставкой 9% со сроком погашения в 2016 г. общей номинальной стоимостью 200 000 000 долл. США, выпущенными Эмитентом с единственной целью – финансирование займа Заемщику в размере 25 000 000 долл. США.
<b>Цена размещения:</b>	100% от номинальной стоимости Новых облигаций плюс проценты, начисленные с 14 ноября 2013 г. (включительно) до даты эмиссии (не включительно).
<b>Дата эмиссии:</b>	29 ноября 2013 г.
<b>Использование средств:</b>	Все средства от размещения Новых облигаций будут использованы Эмитентом для единственной цели – финансирование Нового займа, предоставляемого «ВПБ». Средства полученного Нового займа будут использоваться «ВПБ» для диверсификации источников финансирования и на операционные цели. (См. раздел «Использование средств».)

Перевод стр. 24-26 Прозвона (Прозвонки) от 26.11.2013

<b>Процент:</b>	На Облигации производится начисление процентов по ставке 9% годовых, выплачиваемых по итогам полугодия 14 мая и 14 ноября, начиная с 14 мая 2014 г.
<b>Статус Облигаций и ограниченное право регресса:</b>	Новые облигации будут представлять собой обеспеченные обязательства Эмитента с ограниченным правом регресса, и будут обладать равным статусом по всем отношениям, без выделения какой-либо части специальных привилегий (см. раздел «Условия обращения Облигаций»). Новые облигации представляют собой обязательство Эмитента направить поступления от размещения Облигаций исключительно на предоставление Нового займа Заемщику в соответствии с условиями Договора займа. Эмитент отвечает перед Держателями Облигаций за все средства (при наличии), эквивалентные фактически полученным или взысканным (за вычетом налогов) с Заемщика в рамках Договора займа на Счет, за вычетом сумм в соответствии с Сохраненными правами (в соответствии с определением в «Условиях обращения Облигаций») в порядке, приведенном в разделе «Условия обращения Облигаций».
<b>Статус займа:</b>	Заем и все платежные обязательства, принимаемые им заемщиком (согласно настоящему документу) представляют собой простые, общие, безусловные, несубординированные и (в соответствии с Положением 1 (Статус и ограниченное право регресса)) несобесцененные обязательства Заемщика, имеющие равный статус со всеми прочими несобесцененными и несубординированными задолженностями, за исключением привилегий, которые могут быть предоставлены такой задолженности в соответствии с применимым законодательным регулированием обязательного или рекомендательного характера.
<b>Обеспечение:</b>	Облигации обеспечиваются (в случае Первоначальных облигаций) и будут обеспечиваться (в случае Новых облигаций) передачей в пользу Доверительного управляющего и Держателей Облигаций (i) прав и процентов, принадлежащих Эмитенту на основании Договора займа; и (ii) прав, титулов и долей в отношении всех средств, размещенных на Счете (в каждом случае Сохраненных прав и любых связанных средств) в соответствии с процедурой, приведенной в разделе «Условия обращения Облигаций». Кроме того, Эмитент передает (в случае Первоначальных облигаций) и передает (в случае Новых облигаций) с полной привилегией права собственности абсолютные административные права на Договор займа (за исключением прав, подлежащих передаче или исключению в соответствии с приведенными выше оговорками) в пользу Доверительного управляющего и Держателей Облигаций (в соответствии с процедурой, приведенной в разделе «Условия обращения Облигаций»).
<b>Квалификация Эмитента:</b>	Пока какая-либо Облигация остается непогашенной, Эмитент без письменного согласия Доверительного управляющего, или Чрезвычайного решения или Письменного решения (в соответствии с определенными Трестового договора) не будет согласовывать никакие

Проспект, стр. 24-26 (Prospectus (Prospectus) of 26.11.2013)

изменения, доведения, отмены, и равно допускать любое нарушение или предположимое нарушение условий Договора займа, а также обязуется действовать в соответствии с распоряжениями Доверительного управляющего в отношении Договора займа, за исключением условий Трестового договора об оборотах.

**Форма и девонизация:** Новые Облигации выпускаются в зарегистрированной форме с девонизацией в 200 000 долл. США. Новые облигации могут находиться во владении и передаваться, и равно предлагаться на продажу и реализовываться с минимальной девонизацией в 200 000 долл. США и крестовки 1 000 долл. США. Новые облигации представлены Глобальным Сертификатом Облигаций, зарегистрированным в пользу компании «Ситибанк Юрис илс» (Citibank Europe plc), действующей и качестве общего депозитария «Евроклир Банк С.А./Н.В.» (Euroclear Bank S.A./N.V.) («Евроклир») и паевого общества «Кларстрим Банкинг, Люксембург» («Кларстрим Люксембург»). Отдельные Сертификаты Облигаций, подтверждающие владение Облигациями, будут представляться только в исключительных случаях.

**Досрочное погашение по решению Заемщика или Эмитента:** Допустимо только полное погашение Облигаций в любое время с направлением уведомления Держателям Облигаций при условии выплаты основной суммы с начисленными процентами, которые на момент погашения не были выплачены, а также любых иных средств (при наличии), подлежащих выплате, если Заемщик принимает решение о досрочном погашении Займа по причине налоговых обязательств или увеличения стоимости обслуживания такого, или же если Эмитент принимает решение о досрочном погашении ввиду изменения законодательного регулирования, приведшего к тому, что предоставление Займа или сохранение Займа менее выгодным будет признано незаконным (см. условия Договора займа).

См. также Положение 6 (Погашение) раздела «Условия обращения Облигаций».

**Рейтинг:** Выпускаемым Первоначальным облигациям присвоен рейтинг, Новым облигациям будет присвоен рейтинг:

Standard & Poor's: B+

Moody's: B2

Агентство Standard & Poor's было зарегистрировано в ЕС в соответствии с Законом о рейтинговых агентствах.

Агентство Moody's не было зарегистрировано в ЕС в соответствии с Законом о рейтинговых агентствах.

**Налоги:** Все выплаты процентов и основного Займа осуществляются Заемщиком в соответствии с Договором займа без удержаний, вычетов или учета в отношении любых текущих или будущих налогов, сборов, удержаний или вычетов, установленных налоговыми органами, за исключением соблюдения требований об оборотах, установленных в применимом законодательстве.

Все выплаты процентов и основной суммы задолженности

15

Проспект, стр. 24-26 (Prospectus (Prospectus) of 26.11.2013)

осуществляются Эмитентом в связи с Облигациями без удержаний, вычетов или учета в отношении любых текущих или будущих налогов, сборов, удержаний или вычетов, установленных налоговыми органами России, Ирландии или иных налоговых учреждений таковых, за исключением соблюдения требований об оборотах, установленных в применимом законодательстве.

Если в соответствии с применимым налоговым законодательством в отношении Облигаций будут удержания и вычеты, то Эмитент обязан (с учетом отдаленных окончаний и получения соответствующих средств в рамках Договора займа) увеличить выплаты Держателям Облигаций таким образом, чтобы при получении ими средств, суммы которых соответствовали указанным до совершения каких-либо обязательных вычетов и удержаний.

В подобных обстоятельствах Заемщик будет обязан увеличить сумму выплат, совершаемых по Договору займа, таким образом, чтобы Эмитент получил и израсходовал средства, достаточные для увеличения выплат Держателям Облигаций для получения ими средств, суммы которых соответствовали указанным до совершения каких-либо обязательных вычетов и удержаний.

Единственным обязательством Эмитента является обязанность учитываться перед Держателями Облигаций за получение средств, эквивалентных суммам, полученным и израсходованным (за вычетом налогов) с Заемщика (см. раздел «Условия обращения Облигаций»).

Если (i) Заемщик обязан на основании налогового сбора, установленного любым компетентным налоговым органом, совершить увеличение выплаты по Договору займа; или (ii) Эмитент обязан на основании налогового сбора, установленного любым компетентным налоговым органом России или Ирландии, совершить увеличение выплаты по Облигациям – Заемщик получает право досрочно погасить Зам полностью (и не частично) по условиям Договора займа, направив Эмитенту уведомление не позднее, чем за 30 дней до планируемой даты досрочного погашения. В подобных обстоятельствах Эмитент воспользуется правом погашения Облигаций.

**Применимое право:** Облигации, Трестовый договор, Агентское соглашение и Соглашение о подлинке регулируются нормами ирландского права.

**Листинг и допуск к торгам:** Настоящий Проспект был одобрен Центральным банком Ирландии, который является уполномоченным органом согласно Директиве о проспектах. Центральный банк Ирландии одобряет настоящий Проспект только на соответствие требованиям, установленным законодательством Ирландии и ЕС во исполнение Директивы о проспектах. Также утверждение относится только к Новым облигациям, которые будут допущены к торгам на Регулируемом рынке в целях Директивы 2004/39/ЕС, или которое будут предложены настраиваемому кругу лиц в любом государстве-члене Европейской экономической зоны.

На Ирландскую фондовую биржу подана заявка о включении Новых

16

Циркуляр от 24-26 Простотте (Prostotte) от 26.11.2013

<b>Клиринговые системы:</b>	«Бароклир» (Baroclear) и «Клирстрим, Люксембург» (Clearstream, Luxembourg)
<b>Ограничения продажи:</b>	См. раздел «Подписка и продажа».
<b>Факторы риска:</b>	Инвестиции в Новые облигации сопряжены с рисками. См. раздел «Факторы риска».
<b>Финансовая информация:</b>	См. разделы «Предоставление финансовой и кредитной информации», «Избранная финансовая информация», «Обзор финансовых и операционных показателей «ВПБ», а также «Финансовая отчетность «ВПБ».

облигаций в Официальной листинг и об их допуске к торгам на Основном рынке ценных бумаг, Основной рынок ценных бумаг отвечает определению, приведенному в Директиве 2004/39/ЕС Европейского парламента и Совета по рынкам и финансовым инструментам. Нет никаких гарантий развития или стабильности рынка Новых облигаций.

Циркуляр выпущен из оп. 1-23 Циркуляра (Prostotte) от 12.11.2013 и Циркуляра (Prostotte) от 26.11.2013

### ФАКТОРЫ РИСКА

Инвестиции в Облигации сопряжены с определенными рисками. Перед принятием решения инвестор необходимо тщательно взвесить все факторы риска, связанные с вложением средств в Облигации. Значительным и «ВПБ», а также характером округа, в которой работают «ВПБ», и равно всю ключевую информацию, приведенную в настоящем Простотте, включая, в частности, факторы риска, описание которых приведено далее. Все термины и выражения приведены и используются в настоящем разделе в соответствии с определениями, указанными в части «Условия обращения Облигаций» или далее в Простотте.

Потенциальный инвестор должен понимать, что риски, связанные с Эмитентом и «ВПБ», а также отраслью деятельности «ВПБ», а также Облигациями, и включенные в перечень факторов риска, приведенной далее, представляют собой риски, которые, по мнению Эмитента и «ВПБ», имеют наибольшую значимость для потенциального инвестора, рассматривающего возможность вложения в Облигации. Возможны, также существуют дополнительные риски и неопределенности, связанные с Эмитентом и «ВПБ», о которых мы не знаем или которые, по их мнению, являются несущественными по состоянию на дату составления настоящего Простотте, но которые, тем не менее, могут (но не обязательно или совместно) также оказать существенное неблагоприятное воздействие на деятельность, финансовые и операционные показатели, финансовое состояние и перспективы «ВПБ». В этом случае, если какой-либо из подобных рисков осуществится, цена Облигаций может снизиться, а инвесторы могут потерять часть или все инвестиции. Инвесторы должны провести анализ и тщательно оценить целесообразность инвестирования в Облигации, используя сведения, приведенные в настоящем Простотте, а также учитывая собственное финансовое положение.

**Риски, связанные с Бизнесом «ВПБ» и Банковским сектором в России**

**Страновые риски России**

**Риски, связанные с Облигациями, Новыми Облигациями и Рынками**

С более подробной информацией о ценных бумагах и эмитенте можно ознакомиться по следующим ссылкам:

<http://www.fcib.ru/about/investor/>

<http://www.ise.ie/Market-Data-Announcements/Announcements/> \*

\* для получения списка сообщений и информации об Облигациях, их эмитенте и эмитенте (если применимо) необходимо в поисковой строке конкретно указать наименование эмитента Облигаций (Company name), а также период времени, за который осуществляется поиск информации (Start/End date).

[http://www.ise.ie/Debt-Securities/Individual-Debt-Securities-Data/?action=SEARCH&search\\_word="](http://www.ise.ie/Debt-Securities/Individual-Debt-Securities-Data/?action=SEARCH&search_word=)

\* для того, чтобы ознакомиться с эмиссионными документами эмитента необходимо в поисковой строке конкретно указать наименование эмитента Облигаций (Name) или ISIN код Облигации, а затем в отфильтрованном списке выбрать значок [E] (Debt Security Document) справа от наименования эмитента.



Прошито, пронумеровано и скреплено печатью

65 (Шестьдесят пять) лист *об*

Генеральный директор  
ООО «Центр корпоративных решений»



*Г.Р. Григорян*  
Г.Р. Григорян