



123557, Москва, Б. Тишинский пер., д. 8, стр. 2
☎ (095) 105-11-91 🌐 www.infopark.ru ✉ info@infopark.ru

ОТЧЕТ № 253

**ОБ ОЦЕНКЕ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ ОДНОЙ ОБЫКНОВЕННОЙ
ИМЕННОЙ БЕЗДОКУМЕНТАРНОЙ АКЦИИ И ОДНОЙ
ПРИВИЛЕГИРОВАННОЙ ИМЕННОЙ БЕЗДОКУМЕНТАРНОЙ АКЦИИ
ОАО «СЕВЕРО-ЗАПАДНЫЙ ТЕЛЕКОМ»**

Заказчик: ООО «Ренессанс Капитал – Финансовый Консультант»

Оценщик: ЗАО «Консультационное агентство «ИНФО-ПАРК»

ПО СОСТОЯНИЮ на 15 сентября 2003 года

Москва 2003 г.

ОГЛАВЛЕНИЕ

1. ПОСТАНОВКА ЗАДАНИЯ НА ОЦЕНКУ	3
2. ЭКСПЕРТНОЕ ЗАКЛЮЧЕНИЕ	4
3. ОГРАНИЧИТЕЛЬНЫЕ УСЛОВИЯ И СДЕЛАННЫЕ ДОПУЩЕНИЯ	5
4. РЫНОЧНАЯ СТОИМОСТЬ – ТЕРМИН И ЕГО ОПРЕДЕЛЕНИЕ	6
5. ЦЕЛЬ И НАЗНАЧЕНИЕ ОЦЕНКИ	7
6. ВЫБОР МЕТОДА ОЦЕНКИ	8
6.1. Методические подходы к оценке акций	8
6.2. Согласование результатов оценки, полученных разными подходами	9
6.3. Выбор подходов к оценке рыночной стоимости акций	9
7. ОЦЕНКА РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ ОБЫКНОВЕННЫХ И ПРИВИЛЕГИРОВАННЫХ АКЦИЙ ПО ДАННЫМ РТС	10
8. ЗАЯВЛЕНИЕ О КАЧЕСТВЕ ОЦЕНКИ	24
9. СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ И НОРМАТИВНЫХ ДОКУМЕНТОВ, ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ПРИ СОСТАВЛЕНИИ ОТЧЕТА	25
10. ПРИЛОЖЕНИЕ 1. КОПИИ ЛИЦЕНЗИИ И СТРАХОВОГО ПОЛИСА ОЦЕНЩИКА, СЕРТИФИКАТОВ ЭКСПЕРТОВ-ОЦЕНЩИКОВ	26
11. ПРИЛОЖЕНИЕ 2. ИНФОРМАЦИОННЫЕ МАТЕРИАЛЫ	27

1. ПОСТАНОВКА ЗАДАНИЯ НА ОЦЕНКУ

Оцениваемый объект:	Одна обыкновенная именная бездокументарная акция и одна привилегированная именная бездокументарная акция ОАО «Северо-Западный Телеком»
Местоположение объекта:	191186, г. Санкт-Петербург, ул. Гороховая д. 14/26 (ул. Большая Морская, д.26)
Цель оценки:	Определение рыночной стоимости
Назначение оценки:	Возможный выкуп акций Обществом ОАО «Северо-Западный Телеком» по требованию акционеров
Дата определения стоимости объекта оценки:	15 сентября 2003 года
Дата составления отчета:	30 сентября 2003 года
Основание для проведения оценки	Соглашение №070/09 от 10 сентября 2003 г. между ЗАО «Консультационное агентство «ИНФО-ПАРК» и ООО «Ренессанс Капитал – Финансовый Консультант»
Лицензия на право осуществления оценочной деятельности:	Лицензия № 000269 выдана Министерством имущественных отношений Российской Федерации 27.08.2001 г. на срок до 27.08.2004 г
Оценщик	ЗАО «Консультационное агентство «ИНФО-ПАРК», ИНН 7733055564. Адрес: 123557 Москва, Большой Тишинский пер., дом 8, стр.2 Расчетный счет 40702810400000107913 АО АКБ «БИН», Пресненское отделение, Москва, Средний Тишинский пер., д. 28/1 к/с 30101810200000000205
Страхование ответственности оценщика	Страховой полис на сумму 1 000 000 руб. Серия LO 12030, номер 0396739, срок действия до 29 ноября 2003 г., выдан страховой группой «Спасские Ворота»

2. ЭКСПЕРТНОЕ ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Рыночная стоимость одной обыкновенной именной бездокументарной акции ОАО «Северо-Западный Телеком», по состоянию на 15 сентября 2003 года составляет:

0,36 (тридцать шесть сотых) долл. США.

При курсе ЦБ РФ для доллара США по состоянию на 15.09.2003 г., равном 30,6590 рубля за доллар эта величина составит:

11,04 (одиннадцать и четыре сотых) рубля.

Рыночная стоимость одной привилегированной именной бездокументарной акции ОАО «Северо-Западный Телеком», по состоянию на 15 сентября 2003 года составляет:

0,21 (двадцать одна сотая) долл. США.

При курсе ЦБ РФ для доллара США по состоянию на 15.09.2003 г., равном 30,6590 рубля за доллар эта величина составит:

6,44 (шесть и сорок четыре сотых) рубля.

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

При оценке учтены стандарты оценки, обязательные к применению субъектами оценочной деятельности, утвержденные постановлением Правительства Российской Федерации от 6.07.2001 г. №519, система нормативных документов Российского общества оценщиков, Международные стандарты оценки Международного комитета стандартов оценки (IVSC).

Согласно п. 20. Стандартов оценки, обязательных к применению субъектами оценочной деятельности, утвержденных постановлением Правительства Российской Федерации от 6.07.2001 г. №519, итоговая величина стоимости объекта оценки, указанная в отчете об оценке, составленном в порядке и на основании требований, установленных Федеральным законом "Об оценочной деятельности в Российской Федерации", стандартами оценки и нормативными актами по оценочной деятельности уполномоченного органа по контролю за осуществлением оценочной деятельности в Российской Федерации, может быть признана рекомендуемой для целей совершения сделки с объектом оценки, если с даты составления отчета об оценке до даты совершения сделки с объектом оценки или даты представления публичной оферты прошло не более 6 месяцев.

Генеральный директор
ЗАО «Консультационное агентство
«ИНФО-ПАРК»

_____ **О.Г. Орлов**

Руководитель департамента оценки
ЗАО «Консультационное агентство
«ИНФО-ПАРК», кандидат технических
наук

_____ **Ю.С. Зайцев**

3. ОГРАНИЧИТЕЛЬНЫЕ УСЛОВИЯ И СДЕЛАННЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

В процессе подготовки настоящего отчета, Оценщик исходил из достоверности представленных документов.

Отчет подготовлен с учетом следующих допущений и ограничивающих условий:

- ❑ *юридическая экспертиза прав собственности не проводилась. Права собственности рассматриваются свободными от каких-либо претензий и ограничений. Оценщик не несет ответственности за обстоятельства юридического характера, связанные с объектами оценки;*
- ❑ *отдельные части настоящего отчета не могут трактоваться отдельно, а только в полном объеме;*
- ❑ *настоящий отчет может использоваться только по указанному в нем назначению;*
- ❑ *все расчеты, заключения и выводы сделаны Оценщиком на основании достоверной информации из источников открытого доступа, тем не менее, Оценщик не может гарантировать их абсолютную точность, поэтому там, где это возможно, делаются ссылки на источник информации;*
- ❑ *Заказчик заранее обязуется освободить Оценщика от всякого рода расходов и материальной ответственности, происходящих из иска третьих лиц вследствие легального использования результатов настоящего исследования;*
- ❑ *при проведении оценки предполагалось отсутствие каких-либо скрытых факторов, влияющих на стоимость оцениваемого имущества. На Оценщике не лежит ответственность по обнаружению (или в случае установления) подобных факторов;*
- ❑ *от Оценщика не требуется появление в суде или свидетельствовать иным образом в связи с проведением данного исследования, кроме как на основании отдельного договора с заказчиком или официального вызова в суд;*
- ❑ *заключение о стоимости, содержащихся в отчете, относятся к объектам оценки в целом;*
- ❑ *мнение Оценщика относительно стоимости объектов действительно только на дату оценки. Оценщик не принимает на себя никакой ответственности за изменения социальных, экономических, юридических, физических, природных и иных факторов и изменения местного или федерального законодательства, которые могут произойти после этой даты, повлиять на рыночные факторы, и, таким образом, повлиять на рыночную стоимость объектов;*
- ❑ *отчет содержит профессиональное мнение Оценщика относительно стоимости оцениваемых объектов и не является гарантией того, что они будут реализованы по цене, указанной в отчете по оценке.*

4. РЫНОЧНАЯ СТОИМОСТЬ – ТЕРМИН И ЕГО ОПРЕДЕЛЕНИЕ

В соответствии с Федеральным Законом «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» № 135 - РФ от 29.07.98 г., под рыночной стоимостью объекта оценки понимается наиболее вероятная цена, по которой данный объект оценки может быть отчужден на открытом рынке в условиях конкуренции, когда стороны сделки действуют разумно, располагая всей необходимой информацией, а на величине цены сделки не отражаются какие-либо чрезвычайные обстоятельства, то есть когда:

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

5. ЦЕЛЬ И НАЗНАЧЕНИЕ ОЦЕНКИ

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

Пунктами 1 и 3 статьи 75 указанного закона установлено следующее:

«1. Акционеры - владельцы голосующих акций вправе требовать выкупа обществом всех или части принадлежащих им акций в случаях:

- ♦ реорганизации общества или совершения крупной сделки, решение об одобрении которой принимается общим собранием акционеров в соответствии с пунктом 2 статьи 79 настоящего Федерального закона, если они голосовали против принятия решения о его реорганизации или одобрении указанной сделки либо не принимали участия в голосовании по этим вопросам;
- ♦ внесения изменений и дополнений в устав общества или утверждения устава общества в новой редакции, ограничивающих их права, если они голосовали против принятия соответствующего решения или не принимали участия в голосовании»

«3. Выкуп акций обществом осуществляется по цене, определенной советом директоров (наблюдательным советом) общества, но не ниже рыночной стоимости, которая должна быть определена независимым оценщиком без учета ее изменения в результате действий общества, повлекших возникновение права требования оценки и выкупа акций».

Статья 77 указанного Закона содержит положения об определении рыночной стоимости имущества, а именно:

«1. В случаях, когда в соответствии с настоящим Федеральным законом цена (денежная оценка) имущества, а также цена размещения или цена выкупа эмиссионных ценных бумаг общества определяются решением совета директоров (наблюдательного совета) общества, они должны определяться исходя из их рыночной стоимости.

2. Для определения рыночной стоимости имущества может быть привлечен независимый оценщик.

Привлечение независимого оценщика является обязательным для определения цены выкупа обществом у акционеров принадлежащих им акций в соответствии со статьей 76 настоящего Федерального закона, а также в иных случаях, предусмотренных настоящим Федеральным законом.

В случае определения цены размещения ценных бумаг, цена покупки или цена спроса и цена предложения которых регулярно публикуются в печати, привлечение независимого оценщика необязательно, а для определения рыночной стоимости таких ценных бумаг должна быть принята во внимание эта цена покупки или цена спроса и цена предложения».

С нашей точки зрения важно обратить внимание на положение п. 2 указанной статьи Закона, указывающее на то, что в случае определения цены размещения ценных бумаг, цена покупки или цена спроса и цена предложения которых регулярно публикуются в печати, для определения рыночной стоимости таких ценных бумаг должна быть принята во внимание эта цена покупки или цена спроса и цена предложения. Данное положение будет учтено при выборе подходов к оценке стоимости акций ОАО «Северо - Западный Телеком».

Таким образом, целью данной работы является оценка рыночной стоимости одной обыкновенной именной бездокументарной акции (далее по тексту – одной обыкновенной акции) и одной привилегированной именной бездокументарной акции (далее по тексту – одной привилегированной акции) ОАО «Северо - Западный Телеком» для выкупа акций у акционеров согласно статье 75 «Об акционерных обществах» № 208-ФЗ.

6. ВЫБОР МЕТОДА ОЦЕНКИ

6.1. Методические подходы к оценке акций

Существует три основных подхода к оценке стоимости имущества: затратный, сравнительный и доходный. В стандартах оценки, обязательных к применению субъектами оценочной деятельности, утвержденных постановлением Правительства Российской Федерации от 6.07.2001 г. №519, приведены следующие определения терминов подходов к оценке:

- **затратный подход** - совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на определении затрат, необходимых для восстановления либо замещения объекта оценки, с учетом его износа;
- **сравнительный подход** - совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на сравнении объекта оценки с аналогичными объектами, в отношении которых имеется информация о ценах сделок с ними;
- **доходный подход** - совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на определении ожидаемых доходов от объекта оценки.

Применительно к оценке бизнеса и акций указанные подходы заключаются в следующем.

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

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

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

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

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

6.2. Согласование результатов оценки, полученных разными подходами

Если для оценки использованы более одного подхода, то на заключительном этапе работ требуется выполнить согласование между собой результатов оценки, полученных разными подходами. Для этого анализируются слабые и сильные стороны каждого подхода, насколько они существенно влияют на итог оценки. С учетом результатов анализа назначаются весовые коэффициенты, с помощью которых стоимостные оценки, полученные каждым подходом, учитываются в итоговом результате оценки стоимости объекта.

6.3. Выбор подходов к оценке рыночной стоимости акций

Обыкновенные и привилегированные акции ОАО «Северо-Западный Телеком» котируются в Российской Торговой Системе (РТС), величины котировок акций публикуются в Интернет и в средствах открытой печати на постоянной ежедневной основе. Помимо котировок достаточно регулярно проводятся сделки купли-продажи акций, и сведения о ценах сделок также публикуются в Интернет и в средствах открытой печати на постоянной основе. Кроме того, сведения о предприятии, которое является крупным эмитентом, анализируются специалистами инвестиционных компаний, которые предоставляют участникам рынка ценных бумаг регулярную информацию о стоимости акций и свои рекомендации. Поэтому, по нашему мнению, наиболее корректным подходом к оценке рыночной стоимости акций ОАО «Северо-Западный Телеком» для цели их выкупа обществом у акционеров может быть признан сравнительный подход, реализуемый в данном случае путем анализа котировок и цен сделок с акциями.

7. ОЦЕНКА РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ ОБЫКНОВЕННЫХ И ПРИВИЛЕГИРОВАННЫХ АКЦИЙ ПО ДАННЫМ РТС

Нами были проанализированы котировки обыкновенных и привилегированных акций ОАО «Северо-Западный Телеком» в РТС за последние 12 месяцев от 16.09.2002 г. до 15.09.2003 г. включительно

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

Рис. 1 Цены спроса и предложения обыкновенных акций ОАО "Северо-Западный Телеком" в РТС

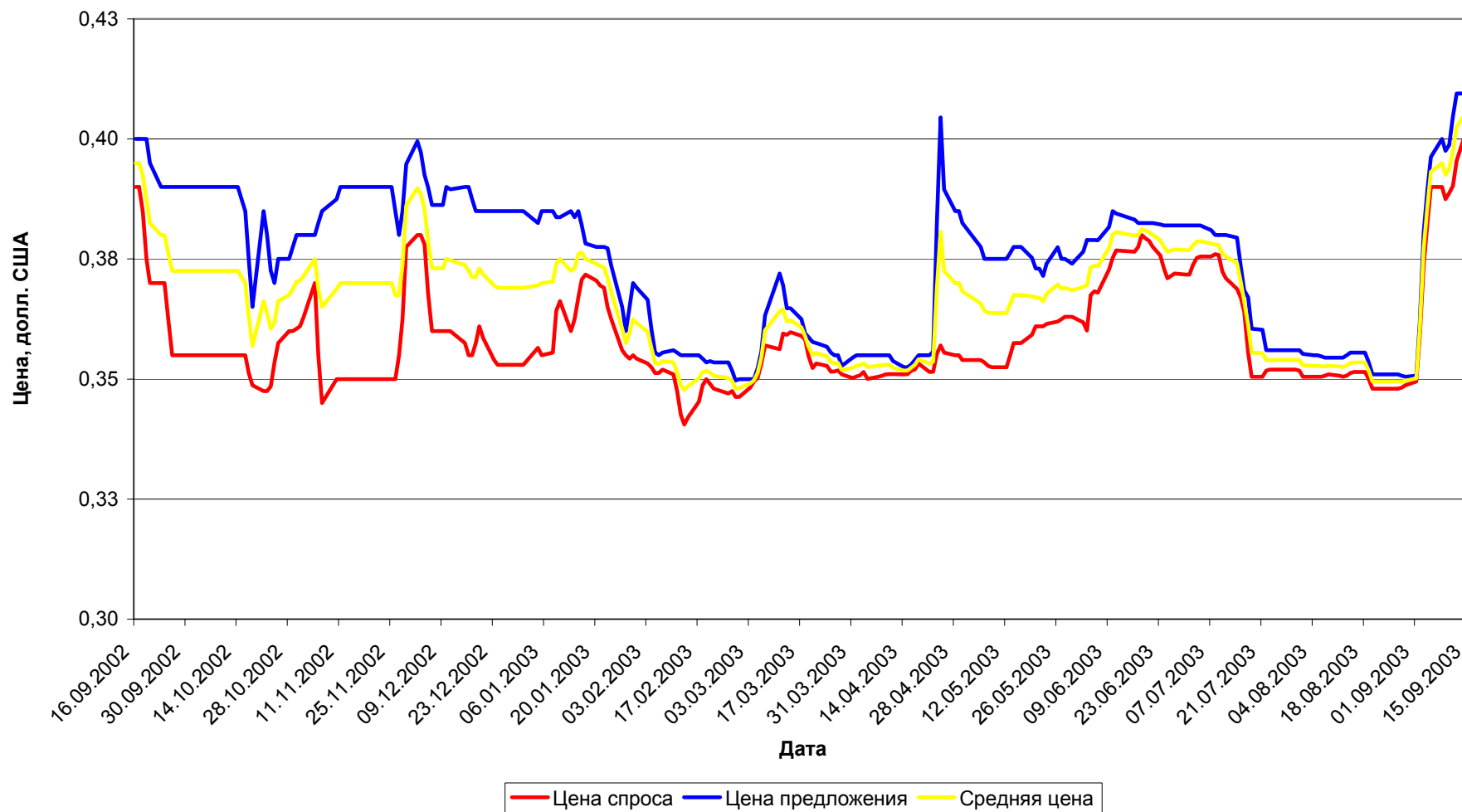


Рис. 2 Цены спроса и предложения привилегированных акций ОАО "Северо-Западный Телеком" в РТС

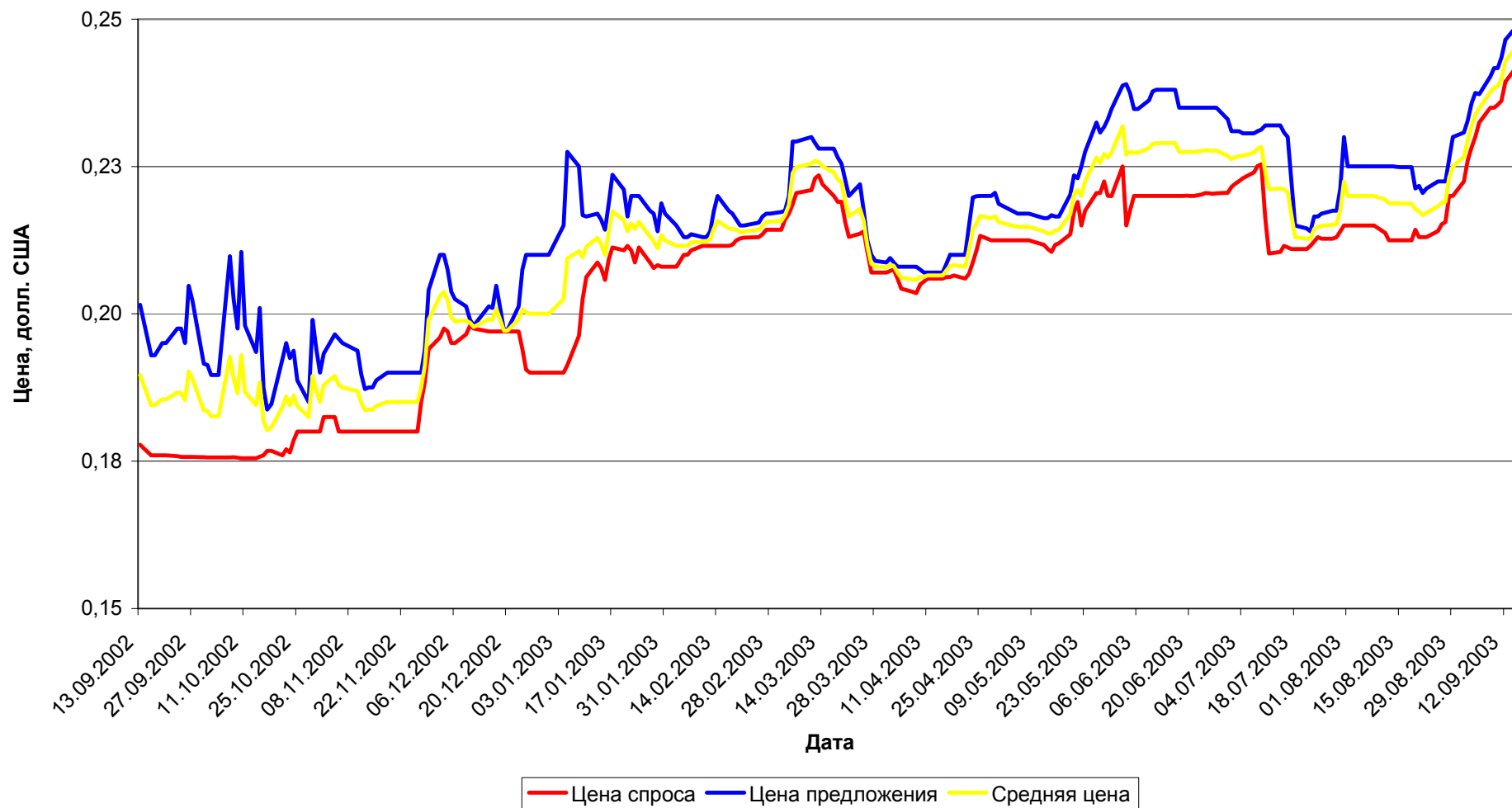


Таблица 1 - Таблица 3 содержат результаты статистической обработки данных котировок обыкновенных и привилегированных акций Предприятия за сроки 360 дней, 270 дней, 180 дней и 90 дней до 15.09.2003 г. включительно.

Таблица 1. Анализ котировок обыкновенных акций

.Параметр	Цена обыкновенных акций, долл. США			Отклонение предложение / спрос
	Цена спроса	Цена предложения	Средняя цена	
360 дней				
МИН	0,34	0,35	0,35	2,72%
МАКС	0,41	0,41	0,41	1,11%
СРЕДНЕЕ	0,36	0,37	0,37	4,16%
МЕДИАНА	0,36	0,38	0,37	6,34%
270 дней				
МИН	0,34	0,35	0,35	2,72%
МАКС	0,41	0,41	0,41	1,11%
СРЕДНЕЕ	0,36	0,37	0,36	2,76%
МЕДИАНА	0,35	0,37	0,36	4,24%
180 дней				
МИН	0,35	0,35	0,35	0,72%
МАКС	0,41	0,41	0,41	1,11%
СРЕДНЕЕ	0,36	0,37	0,37	2,43%
МЕДИАНА	0,36	0,37	0,37	5,28%
90 дней				
МИН	0,35	0,35	0,35	0,72%
МАКС	0,41	0,41	0,41	1,11%
СРЕДНЕЕ	0,36	0,37	0,37	1,63%
МЕДИАНА	0,36	0,36	0,36	1,76%

Таблица 2. Анализ котировок привилегированных акций

.Параметр	Цена привилегированных акций, долл. США			Отклонение предложение / спрос
	Цена спроса	Цена предложения	Средняя цена	
360 дней				
МИН	0,18	0,18	0,18	4,70%
МАКС	0,24	0,25	0,25	2,78%
СРЕДНЕЕ	0,21	0,22	0,21	4,76%
МЕДИАНА	0,21	0,22	0,21	2,72%
270 дней				
МИН	0,19	0,20	0,20	3,84%
МАКС	0,24	0,25	0,25	2,78%
СРЕДНЕЕ	0,21	0,22	0,22	4,07%
МЕДИАНА	0,21	0,22	0,22	3,62%
180 дней				
МИН	0,20	0,21	0,21	1,72%
МАКС	0,24	0,25	0,25	2,78%
СРЕДНЕЕ	0,22	0,22	0,22	4,03%
МЕДИАНА	0,21	0,22	0,22	5.12%

.Параметр	Цена привилегированных акций, долл. США			Отклонение предложение / спрос
	Цена спроса	Цена предложения	Средняя цена	
90 дней				
МИН	0,21	0,21	0,21	1,78%
МАКС	0,24	0,25	0,25	2,78%
СРЕДНЕЕ	0,22	0,23	0,22	4,49%
МЕДИАНА	0,22	0,23	0,22	6,85%

Таблица 3. Дисконт средних значений котировок привилегированных акций по отношению к средним значениям котировок обыкновенных акций

Параметр	Дисконт
360 дней	
МИН	-48,17%
МАКС	-39,56%
СРЕДНЕЕ	-42,46%
МЕДИАНА	-41,88%
270 дней	
МИН	-43,31%
МАКС	-39,56%
СРЕДНЕЕ	-40,13%
МЕДИАНА	-40,24%
180 дней	
МИН	-41,13%
МАКС	-39,56%
СРЕДНЕЕ	-39,74%
МЕДИАНА	-40,04%
90 дней	
МИН	-39,13%
МАКС	-39,56%
СРЕДНЕЕ	-39,02%
МЕДИАНА	-38,58%

Таблица 4 содержит данные по сделкам с обыкновенными акциями Предприятия за рассматриваемый период времени.

Таблица 5 содержит данные по сделкам с привилегированными акциями Предприятия за рассматриваемый период времени.

Таблица 6 - Таблица 9 содержат результаты статистического анализа данных по сделкам.

Таблица 4. Сделки по обыкновенным акциям

Обыкновенные акции				
Дата	Число сделок за день	Объем торгов, долл. США	Средняя взвешенная цена, долл. США	Объем торгов, кол-во акций
25.09.2002	1	7800	0,39	20000
26.09.2002	1	9750	0,39	25000
27.09.2002	1	7800	0,39	20000
30.09.2002	1	1950	0,39	5000
07.10.2002	1	3900	0,39	10000
11.10.2002	2	7800	0,39	20000

Обыкновенные акции				
Дата	Число сделок за день	Объем торгов, долл. США	Средняя взвешенная цена, долл. США	Объем торгов, кол-во акций
14.10.2002	1	1950	0,39	5000
15.10.2002	1	1925	0,39	5000
17.10.2002	4	8622	0,35	24700
22.10.2002	1	3550	0,36	10000
24.10.2002	1	28400	0,36	80000
28.10.2002	1	3600	0,36	10000
29.10.2002	2	25504	0,36	70731
31.10.2002	1	3650	0,37	10000
05.11.2002	1	6640	0,37	17945
13.11.2002	1	3700	0,37	10000
15.11.2002	1	7440	0,37	20000
21.11.2002	1	7480	0,37	20000
22.11.2002	1	3740	0,37	10000
26.11.2002	1	9363	0,37	25000
27.11.2002	2	11220	0,37	30000
28.11.2002	2	19300	0,39	50000
29.11.2002	2	31200	0,39	80000
10.12.2002	1	7800	0,39	20000
16.12.2002	1	7800	0,39	20000
18.12.2002	2	15550	0,39	40000
19.12.2002	1	7700	0,39	20000
23.12.2002	1	1383	0,35	3930
25.12.2002	1	7700	0,39	20000
27.12.2002	2	30800	0,39	80000
09.01.2003	1	13300	0,38	35000
10.01.2003	1	11460	0,38	30000
16.01.2003	1	7600	0,38	20000
23.01.2003	2	18111	0,37	48633
24.01.2003	1	18125	0,36	50000
27.01.2003	2	7150	0,36	20000
28.01.2003	1	10800	0,36	30000
29.01.2003	2	12338	0,36	34656
10.02.2003	2	7005	0,35	20000
11.02.2003	2	12420	0,35	36000
17.02.2003	1	10500	0,35	30000
18.02.2003	1	10530	0,35	30000
20.02.2003	1	10500	0,35	30000
27.02.2003	4	69365	0,35	200000
28.02.2003	1	10410	0,35	30000
03.03.2003	2	49000	0,35	140000
05.03.2003	3	88100	0,35	250000
06.03.2003	11	294320	0,35	830000
07.03.2003	2	41006	0,36	113989
11.03.2003	1	36250	0,36	100000
12.03.2003	3	54442	0,36	151227
13.03.2003	2	28825	0,36	80000
14.03.2003	2	18235	0,36	50000
17.03.2003	1	17925	0,36	50000
18.03.2003	2	9427	0,36	26349
19.03.2003	2	7630	0,36	21488
24.03.2003	2	7065	0,35	20000
25.03.2003	3	25359	0,35	71806
26.03.2003	1	6146	0,35	17460
27.03.2003	2	36370	0,35	103049
28.03.2003	1	3520	0,35	10000
31.03.2003	4	51950	0,35	148076
01.04.2003	1	1052	0,35	3000
08.04.2003	1	70300	0,35	200000
16.04.2003	2	37005	0,35	105 000
17.04.2003	4	64825	0,35	183901

Обыкновенные акции				
Дата	Число сделок за день	Объем торгов, долл. США	Средняя взвешенная цена, долл. США	Объем торгов, кол-во акций
18.04.2003	1	7060	0,35	20000
21.04.2003	1	4082	0,35	11614
23.04.2003	21	990402	0,40	2464892
21.05.2003	1	7300	0,37	20000
26.05.2003	1	8681	0,37	23400
30.05.2003	1	18650	0,37	50000
02.06.2003	2	17252	0,37	46045
09.06.2003	2	24698	0,38	64744
16.06.2003	1	11475	0,38	30000
17.06.2003	1	13119	0,38	34298
21.06.2003	2	15081	0,38	40000
23.06.2003	1	1579	0,38	4200
15.07.2003	1	9250	0,37	25000
19.08.2003	1	3510	0,35	10000
02.09.2003	3	13482	0,36	37826
03.09.2003	5	19025	0,38	50000

Таблица 5. Сделки по привилегированным акциям

Привилегированные акции				
Дата	Число сделок за день	Объем торгов, долл. США	Средняя взвешенная цена, долл. США	Объем торгов, кол-во акций
25.09.2002	1	5730	0,19	30000
30.09.2002	1	1920	0,19	10000
07.10.2002	1	3860	0,19	20000
14.10.2002	1	9750	0,20	50000
15.10.2002	1	8925	0,18	50000
17.10.2002	3	19469	0,18	105442
21.10.2002	2	9474	0,18	52635
23.10.2002	1	5490	0,18	30000
28.10.2002	1	9250	0,19	50000
05.11.2002	1	9350	0,19	50000
13.11.2002	1	2768	0,18	15000
15.11.2002	1	9250	0,19	50000
19.11.2002	2	18441	0,18	101033
21.11.2002	1	9100	0,18	50000
25.11.2002	3	8620	0,18	47006
26.11.2002	5	19069	0,18	104919
28.11.2002	7	56447	0,19	292100
29.11.2002	3	17910	0,20	90000
03.12.2002	1	2045	0,20	10224
04.12.2002	1	4000	0,20	20000
11.12.2002	1	3940	0,20	20000
18.12.2002	1	9875	0,20	50000
19.12.2002	1	3940	0,20	20000
20.12.2002	1	1549	0,19	8112
25.12.2002	2	19500	0,20	100000
27.12.2002	2	19600	0,20	100000
10.01.2003	3	24430	0,21	116728
14.01.2003	1	6375	0,21	30000
15.01.2003	1	2080	0,21	10000
16.01.2003	2	13873	0,21	65000
24.01.2003	1	21700	0,22	100000
27.01.2003	2	12245	0,21	58000
28.01.2003	1	8440	0,21	40000
31.01.2003	1	10500	0,21	50000
07.02.2003	1	7455	0,21	35000
13.02.2003	1	2150	0,22	10000
17.02.2003	1	10750	0,22	50000

Привилегированные акции				
Дата	Число сделок за день	Объем торгов, долл. США	Средняя взвешенная цена, долл. США	Объем торгов, кол-во акций
18.02.2003	2	12328	0,21	57563
19.02.2003	1	10850	0,22	50000
20.02.2003	1	5035	0,21	23450
26.02.2003	1	10900	0,22	50000
27.02.2003	4	32113	0,22	149221
28.02.2003	2	9700	0,22	45000
03.03.2003	1	6495	0,22	30000
06.03.2003	2	15570	0,23	69100
07.03.2003	3	118347	0,23	522747
12.03.2003	1	4561	0,23	20050
17.03.2003	1	31284	0,22	142200
18.03.2003	2	4405	0,22	20000
19.03.2003	2	5940	0,22	27000
20.03.2003	4	23069	0,22	105000
26.03.2003	6	15107	0,21	71725
03.04.2003	3	14520	0,21	70000
07.04.2003	2	10408	0,21	50000
15.04.2003	1	10200	0,20	50000
18.04.2003	1	8260	0,21	40000
22.04.2003	3	20104	0,21	97008
30.04.2003	1	10650	0,21	50000
06.05.2003	1	4846	0,21	22803
12.05.2003	3	29775	0,21	140000
13.05.2003	1	2170	0,22	10000
15.05.2003	1	4330	0,22	20000
19.05.2003	5	54545	0,22	249091
21.05.2003	6	63587	0,22	284183
23.05.2003	5	20440	0,23	90000
27.05.2003	1	6750	0,23	30000
28.05.2003	1	12683	0,23	55142
30.05.2003	4	275824	0,23	1175301
02.06.2003	3	19515	0,23	83130
04.06.2003	1	43066	0,22	195754
16.06.2003	1	14027	0,22	63758
23.06.2003	1	2081	0,22	9458
25.06.2003	1	3917	0,22	17764
30.07.2003	1	5438	0,22	25000
28.08.2003	1	5563	0,22	25000

Таблица 6. Анализ сделок по обыкновенным акциям

Обыкновенные акции			
Параметр	Число сделок за день	Общий объем сделок за день, долл. США	Средневзвешенная цена сделок за день, долл. США
360 дней.			
МИН	1,00	1 052	0,35
МАКС	21,00	990 402	0,40
СРЕДНЕЕ	1,95	32 171	0,37
МЕДИАНА	1,00	10 500	0,36
270 дней			
МИН	1,00	1 052	0,35
МАКС	21,00	990 402	0,40
СРЕДНЕЕ	2,25	43 325	0,36
МЕДИАНА	2,00	13 119	0,36
180 дней			
МИН	1,00	1 052	0,35

Обыкновенные акции			
Параметр	Число сделок за день	Общий объем сделок за день, долл. США	Средневзвешенная цена сделок за день, долл. США
МАКС	21,00	990 402	0,40
СРЕДНЕЕ	2,54	56 471	0,36
МЕДИАНА	1,00	13 301	0,35
90 дней			
МИН	1,00	1 579	0,35
МАКС	5,00	19 025	0,38
СРЕДНЕЕ	2,17	10 321	0,37
МЕДИАНА	1,50	11 366	0,37

Таблица 7. Анализ сделок по привилегированным акциям

Привилегированные акции			
Параметр	Число сделок за день	Общий объем сделок за день, долл. США	Средневзвешенная цена сделок за день, долл. США
360 дней.			
МИН	1,00	1 549	0,18
МАКС	7,00	275 824	0,23
СРЕДНЕЕ	1,89	18 102	0,21
МЕДИАНА	1,00	9 750	0,21
270 дней			
МИН	1,00	1 549	0,18
МАКС	7,00	275 824	0,23
СРЕДНЕЕ	2,03	20 244	0,21
МЕДИАНА	1,00	10 650	0,21
180 дней			
МИН	1,00	2 081	0,20
МАКС	6,00	275 824	0,23
СРЕДНЕЕ	2,25	27 409	0,22
МЕДИАНА	1,00	11 667	0,22
90 дней			
МИН	1,00	2081,00	0,22
МАКС	1,00	5563,00	0,22
СРЕДНЕЕ	1,00	4249,75	0,22
МЕДИАНА	1,00	4677,50	0,22

Таблица 8. Анализ объемов торгов обыкновенными акциями

Обыкновенные акции		
Период времени	Объем торгов, кол-во акций	Объем торгов в расчете на день, кол-во акций
360 дней	6 928 959	19247,1
270 дней	6 250 583	23150,3
180 дней	3 689 311	20496,2
90 дней	167 026	1855,8

Таблица 9. Анализ объемов торгов привилегированными акциями

Привилегированные акции		
Период времени	Объем торгов, кол-во акций	Объем торгов в расчете на день, кол-во акций
360 дней	6 327 647	17576,8
270 дней	5 663 537	20976,1
180 дней	2 925 117	16250,7
90 дней	77 222	858,0

Для оценки рыночной стоимости акций мы применили также механизм расчета и последующего анализа индикативных цен акций, т.е., таких расчетных цен, которые могли бы быть в дни, когда сделки отсутствовали и которые определяются с учетом соотношения цен сделок и цен предложения / спроса в дни, когда сделки были.

Результаты расчета индикативных цен обыкновенных акций приведены на рис. 3, привилегированных акций – на рис. 4.

Рис. 3 Индикативные цены сделок по обыкновенным акциям ОАО "Северо-Западный Телеком" в РТС

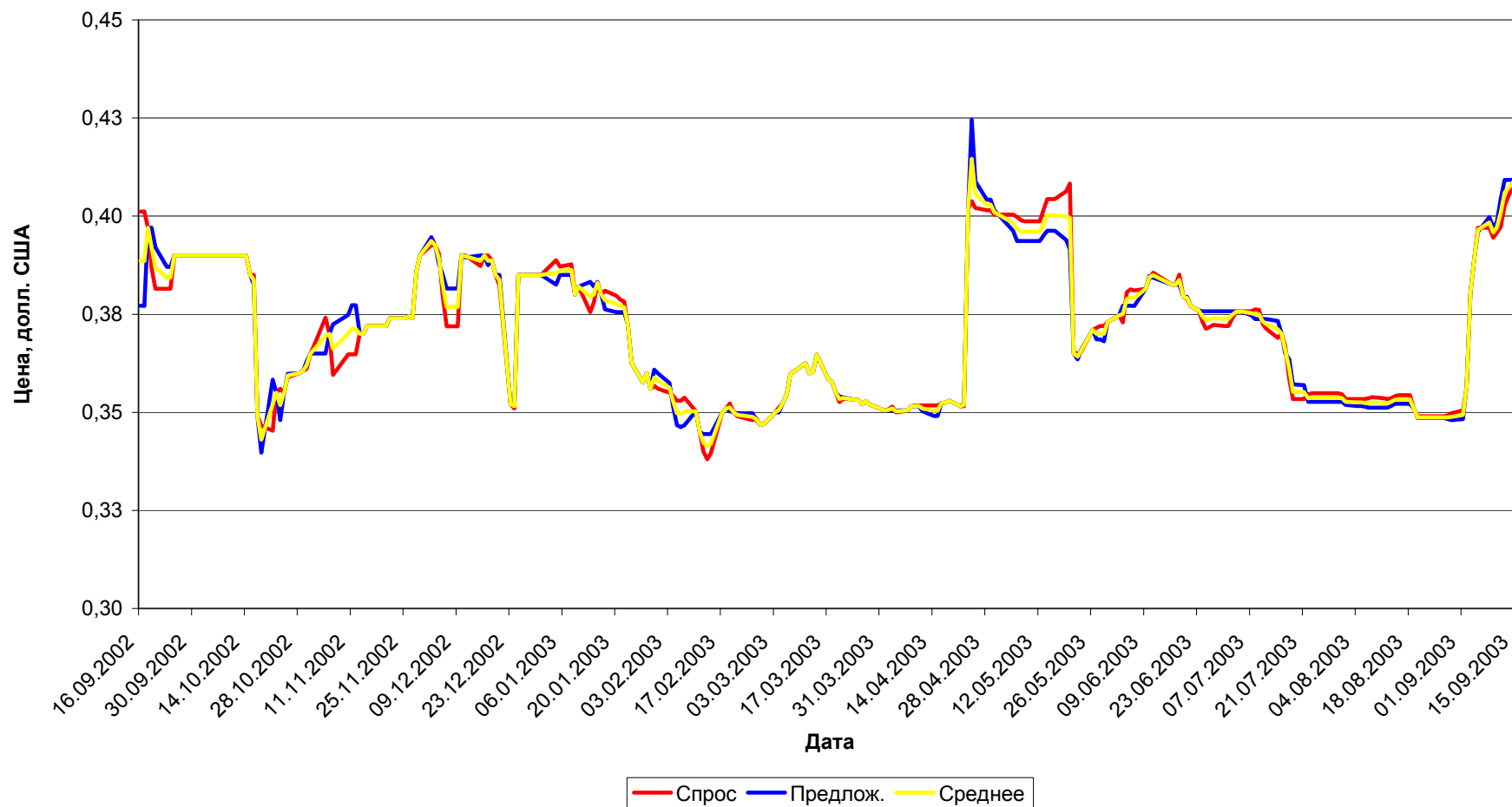


Рис. 4 Индикативные цены сделок по привилегированным акциям ОАО "Северо-Западный Телеком" в РТС

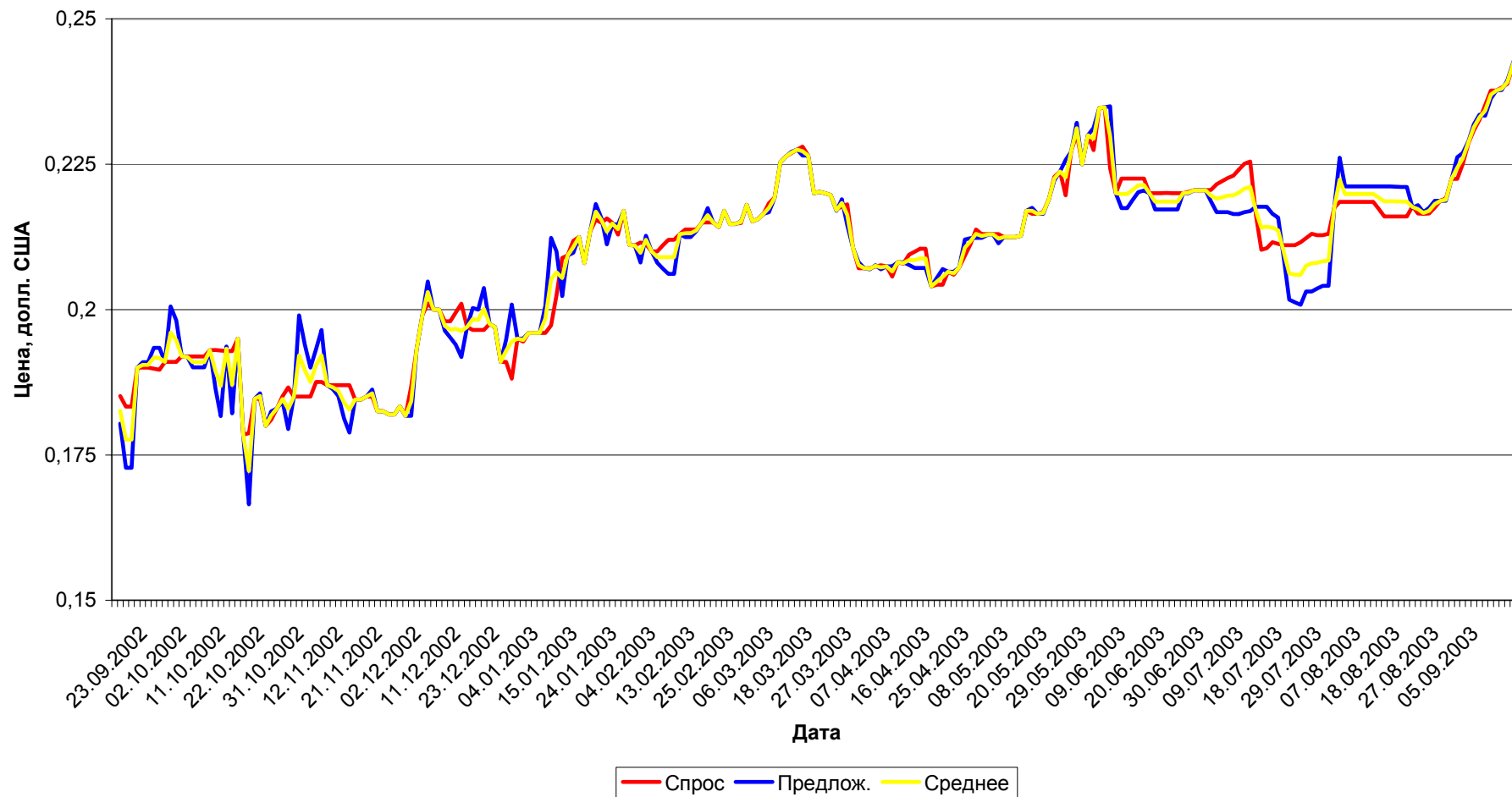


Таблица 10 содержит результаты статистической обработки индикативных цен обыкновенных акций.

Таблица 11 содержит результаты статистической обработки индикативных цен привилегированных акций.

Таблица 10. Результаты статистической обработки индикативных цен обыкновенных акций

Параметр	Индикативные цены обыкновенных акций, долл. США
360 дней	
Мин	0,34
Макс	0,44
Среднее	0,37
Медиана	0,37
270 дней	
Мин	0,34
Макс	0,44
Среднее	0,37
Медиана	0,36
180 дней	
Мин	0,35
Макс	0,44
Среднее	0,37
Медиана	0,37
90 дней	
Мин	0,35
Макс	0,41
Среднее	0,37
Медиана	0,36

Таблица 11. Результаты статистической обработки индикативных цен привилегированных акций

Параметр	Индикативные цены привилегированных акций, долл. США
360 дней	
Мин	0,14
Макс	0,25
Среднее	0,21
Медиана	0,21
270 дней	
Мин	0,14
Макс	0,25
Среднее	0,22
Медиана	0,22
180 дней	
Мин	0,20
Макс	0,25
Среднее	0,22
Медиана	0,22
90 дней	
Мин	0,21
Макс	0,25
Среднее	0,22
Медиана	0,22

Для обыкновенных акций средневзвешенное значение индикативных цен равняется 0,37 долл. США. При этом средневзвешенные цены сделок с акциями этого вида равны 0,37 долл. США на 360 дней, 0,36 долл. США на 270 дней, 0,37 долл. США на 180 и 0,36 долл. США на 90 дней. Наибольшее количество проданных акций в расчете на один день приходится на срок 270 дней, поэтому рыночная стоимость одной обыкновенной акции ОАО «Северо-Западный Телеком», определенная на основе анализа данных РТС, по состоянию на 15.09.2003 г. принята равной **0,36 долл. США.**

Для привилегированных акций средневзвешенное значение индикативных цен равняется 0,21 – 0,22 долл. США. При этом средневзвешенные цены сделок с акциями этого вида 0,21 долл. США на 360 дней, 0,21 долл. США на 270 дней, 0,22 долл. США на 180 и 0,22 долл. США на 90 дней. Наибольшее количество проданных акций в расчете на один день приходится на срок 270 дней, поэтому рыночная стоимость одной привилегированных акции ОАО «Северо-Западный Телеком», определенная на основе анализа данных РТС, по состоянию на 15.09.2003 г. принята равной **0,21 долл. США.**

8. ЗАЯВЛЕНИЕ О КАЧЕСТВЕ ОЦЕНКИ

Мы, нижеподписавшиеся, данным удостоверяем:

- ❑ *в соответствии с имеющимися у нас сведениями изложенные в данном отчете факты верны и соответствуют действительности;*
- ❑ *сделанный анализ, высказанные мнения и полученные выводы действительны исключительно в пределах оговоренных в данном отчете допущений и ограничивающих условий и являются нашими персональными, непредвзятыми, профессиональными анализом, мнениями и выводами;*
- ❑ *мы не имеем ни в настоящем, ни в будущем какого-либо интереса в объектах собственности, являющихся предметом данного отчета; мы также не имеем личной заинтересованности и предубеждения в отношении сторон, имеющих интерес к этим объектам;*
- ❑ *наше вознаграждение ни в коей степени не связано с объявлением заранее предопределенной стоимости, или тенденции в определении стоимости в пользу клиента с суммой оценки стоимости, с достижением заранее оговоренного результата или последующими событиями, которые могут наступить в результате использования Заказчиком или третьими сторонами выводов и заключений, содержащихся в отчете;*
- ❑ *задание на оценку не основывалось на требовании определения минимальной цены, оговоренной цены или одобрения ссуды;*
- ❑ *оценка была проведена, а отчет был составлен в соответствии с законодательными актами Российской Федерации;*
- ❑ *участники составления отчета имеют профессиональное образование в области оценки недвижимости, машин и оборудования, нематериальных активов, бизнеса, реструктурирования предприятий;*
- ❑ *приведенные в отчете фактические данные, на основе которых проводился анализ, делались предположения и выводы, были собраны нами с наибольшей степенью использования наших знаний и умения, и являются, на наш взгляд, достоверными и не содержащими фактических ошибок.*

Руководитель департамента оценки ЗАО «Консультационное агентство «ИНФО-ПАРК», кандидат технических наук

_____ ***Ю.С. Зайцев***

Копии лицензии и страхового полиса Оценщика, а также сертификаты экспертов-оценщиков приведены в Приложении 1 к отчету.

9. СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ И НОРМАТИВНЫХ ДОКУМЕНТОВ, ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ПРИ СОСТАВЛЕНИИ ОТЧЕТА

1. Гражданский кодекс РФ. Ч . I - II // Федеральный закон № 15 - ФЗ от 26.01.1996 г.
2. Федеральный Закон РФ "Об акционерных обществах" № 208 – ФЗ от 26.12.95 г.
3. Федеральный Закон " Об оценочной деятельности в РФ " №135 –ФЗ от 29.07.98 года.
4. Федеральный Закон "О бухгалтерском учете" от 21. 11. 96 года № 129 – ФЗ.
5. Приказ Министерства Финансов РФ и Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг от 29 января 2003 г. № 10н, 03-6/пз «Об утверждении Порядка оценки стоимости чистых активов акционерных обществ».
6. Международные стандарты оценки (TIAVSC) МСО. Т. 1 - 4 // Международный Комитет по стандартам оценки имущества. - М . : 1995 год .
7. Оценка бизнеса: Учебник / Под ред. А.Г. Грязновой, М.А. Федотовой. – М.: Финансы и статистика, 1998.-512 с.

10. ПРИЛОЖЕНИЕ 1.

КОПИИ ЛИЦЕНЗИИ И СТРАХОВОГО ПОЛИСА ОЦЕНЩИКА, СЕРТИФИКАТОВ ЭКСПЕРТОВ-ОЦЕНЩИКОВ

11. ПРИЛОЖЕНИЕ 2.

ИНФОРМАЦИОННЫЕ МАТЕРИАЛЫ

Таблица 12. Котировки обыкновенных акций ОАО «Северо-Западный Телеком» в РТС, в долл. США

Дата	Цены обыкновенных акций, долл. США			Отклонение предложение / спрос
	Цена спроса	Цена предложения	Средняя цена	
16/09/02	0,39	0,40	0,40	2,56%
17/09/02	0,39	0,40	0,40	2,56%
18/09/02	0,39	0,40	0,39	3,90%
19/09/02	0,38	0,40	0,39	6,67%
20/09/02	0,37	0,40	0,38	6,76%
23/09/02	0,37	0,39	0,38	5,41%
24/09/02	0,37	0,39	0,38	5,41%
25/09/02	0,36	0,39	0,38	7,59%
26/09/02	0,36	0,39	0,37	9,86%
27/09/02	0,36	0,39	0,37	9,86%
30/09/02	0,36	0,39	0,37	9,86%
1/10/02	0,36	0,39	0,37	9,86%
2/10/02	0,36	0,39	0,37	9,86%
3/10/02	0,36	0,39	0,37	9,86%
4/10/02	0,36	0,39	0,37	9,86%
7/10/02	0,36	0,39	0,37	9,86%
8/10/02	0,36	0,39	0,37	9,86%
9/10/02	0,36	0,39	0,37	9,86%
10/10/02	0,36	0,39	0,37	9,86%
11/10/02	0,36	0,39	0,37	9,86%
14/10/02	0,36	0,39	0,37	9,86%
15/10/02	0,36	0,39	0,37	9,15%
16/10/02	0,36	0,39	0,37	8,45%
17/10/02	0,35	0,38	0,36	6,76%
18/10/02	0,35	0,37	0,36	4,66%
21/10/02	0,35	0,39	0,37	10,79%
22/10/02	0,35	0,38	0,36	9,35%
23/10/02	0,35	0,37	0,36	6,89%
24/10/02	0,35	0,37	0,36	4,67%
25/10/02	0,36	0,38	0,37	4,90%
28/10/02	0,36	0,38	0,37	4,17%
29/10/02	0,36	0,38	0,37	4,86%
30/10/02	0,36	0,38	0,37	5,41%
31/10/02	0,36	0,38	0,37	5,26%
1/11/02	0,36	0,38	0,37	4,68%
4/11/02	0,37	0,38	0,38	2,70%
5/11/02	0,36	0,38	0,37	7,75%
6/11/02	0,35	0,39	0,37	11,59%
10/11/02	0,35	0,39	0,37	10,71%
11/11/02	0,35	0,39	0,37	11,43%

Дата	Цены обыкновенных акций, долл. США			Отклонение предложение / спрос
	Цена спроса	Цена предложения	Средняя цена	
12/11/02	0,35	0,39	0,37	11,43%
13/11/02	0,35	0,39	0,37	11,43%
14/11/02	0,35	0,39	0,37	11,43%
15/11/02	0,35	0,39	0,37	11,43%
18/11/02	0,35	0,39	0,37	11,43%
19/11/02	0,35	0,39	0,37	11,43%
20/11/02	0,35	0,39	0,37	11,43%
21/11/02	0,35	0,39	0,37	11,43%
22/11/02	0,35	0,39	0,37	11,43%
25/11/02	0,35	0,39	0,37	11,43%
26/11/02	0,35	0,39	0,37	10,00%
27/11/02	0,36	0,38	0,37	7,04%
28/11/02	0,36	0,39	0,37	6,21%
29/11/02	0,38	0,39	0,39	4,57%
2/12/02	0,38	0,40	0,39	5,13%
3/12/02	0,38	0,40	0,39	4,54%
4/12/02	0,38	0,39	0,39	3,84%
5/12/02	0,37	0,39	0,38	5,98%
6/12/02	0,36	0,39	0,37	7,29%
9/12/02	0,36	0,39	0,37	7,29%
10/12/02	0,36	0,39	0,38	8,33%
11/12/02	0,36	0,39	0,37	8,19%
15/12/02	0,36	0,39	0,37	9,09%
16/12/02	0,36	0,39	0,37	9,86%
17/12/02	0,36	0,39	0,37	9,15%
18/12/02	0,36	0,39	0,37	7,69%
19/12/02	0,36	0,39	0,37	6,65%
20/12/02	0,36	0,39	0,37	7,39%
23/12/02	0,35	0,39	0,37	8,76%
24/12/02	0,35	0,39	0,37	9,07%
25/12/02	0,35	0,39	0,37	9,07%
26/12/02	0,35	0,39	0,37	9,07%
27/12/02	0,35	0,39	0,37	9,07%
30/12/02	0,35	0,39	0,37	9,07%
31/12/02	0,35	0,39	0,37	9,07%
4/01/03	0,36	0,38	0,37	7,29%
5/01/03	0,36	0,39	0,37	8,45%
8/01/03	0,36	0,39	0,37	8,30%
9/01/03	0,36	0,38	0,37	5,35%
10/01/03	0,37	0,38	0,38	4,78%
13/01/03	0,36	0,39	0,37	6,94%
14/01/03	0,36	0,38	0,37	5,86%
15/01/03	0,37	0,39	0,38	4,90%
16/01/03	0,37	0,38	0,38	3,03%
17/01/03	0,37	0,38	0,38	1,75%
20/01/03	0,37	0,38	0,37	1,89%
21/01/03	0,37	0,38	0,37	2,17%
22/01/03	0,37	0,38	0,37	2,30%
23/01/03	0,37	0,38	0,37	3,34%
24/01/03	0,36	0,37	0,37	3,06%

Дата	Цены обыкновенных акций, долл. США			Отклонение предложение / спрос
	Цена спроса	Цена предложения	Средняя цена	
27/01/03	0,36	0,37	0,36	2,53%
28/01/03	0,36	0,36	0,36	1,41%
29/01/03	0,35	0,37	0,36	3,03%
30/01/03	0,36	0,37	0,36	4,23%
31/01/03	0,35	0,37	0,36	4,16%
3/02/03	0,35	0,37	0,36	3,75%
4/02/03	0,35	0,36	0,36	2,27%
5/02/03	0,35	0,36	0,35	1,21%
6/02/03	0,35	0,36	0,35	1,07%
7/02/03	0,35	0,36	0,35	0,99%
10/02/03	0,35	0,36	0,35	1,42%
11/02/03	0,35	0,36	0,35	2,30%
12/02/03	0,34	0,36	0,35	3,65%
13/02/03	0,34	0,36	0,35	4,26%
14/02/03	0,34	0,36	0,35	3,80%
17/02/03	0,35	0,36	0,35	2,82%
18/02/03	0,35	0,35	0,35	1,58%
19/02/03	0,35	0,35	0,35	1,00%
20/02/03	0,35	0,35	0,35	1,36%
21/02/03	0,35	0,35	0,35	1,58%
25/02/03	0,35	0,35	0,35	1,87%
26/02/03	0,35	0,35	0,35	1,22%
27/02/03	0,35	0,35	0,35	1,01%
28/02/03	0,35	0,35	0,35	1,08%
3/03/03	0,35	0,35	0,35	0,50%
4/03/03	0,35	0,35	0,35	0,14%
5/03/03	0,35	0,35	0,35	0,57%
6/03/03	0,35	0,36	0,35	0,74%
7/03/03	0,36	0,36	0,36	1,75%
11/03/03	0,36	0,37	0,36	4,42%
12/03/03	0,36	0,37	0,36	2,78%
13/03/03	0,36	0,36	0,36	1,53%
14/03/03	0,36	0,36	0,36	1,39%
17/03/03	0,36	0,36	0,36	0,97%
18/03/03	0,36	0,36	0,36	0,35%
19/03/03	0,35	0,36	0,36	1,13%
20/03/03	0,35	0,36	0,36	1,55%
21/03/03	0,35	0,36	0,36	1,20%
24/03/03	0,35	0,36	0,35	1,13%
25/03/03	0,35	0,36	0,35	1,12%
26/03/03	0,35	0,36	0,35	0,97%
27/03/03	0,35	0,36	0,35	0,91%
28/03/03	0,35	0,35	0,35	0,50%
31/03/03	0,35	0,35	0,35	1,21%
1/04/03	0,35	0,36	0,35	1,27%
2/04/03	0,35	0,36	0,35	1,20%
3/04/03	0,35	0,36	0,35	1,00%
4/04/03	0,35	0,36	0,35	1,41%
7/04/03	0,35	0,36	0,35	1,28%
8/04/03	0,35	0,36	0,35	1,21%

Дата	Цены обыкновенных акций, долл. США			Отклонение предложение / спрос
	Цена спроса	Цена предложения	Средняя цена	
9/04/03	0,35	0,36	0,35	1,14%
10/04/03	0,35	0,36	0,35	1,13%
11/04/03	0,35	0,35	0,35	0,77%
14/04/03	0,35	0,35	0,35	0,43%
15/04/03	0,35	0,35	0,35	0,41%
16/04/03	0,35	0,35	0,35	0,37%
17/04/03	0,35	0,35	0,35	0,57%
18/04/03	0,35	0,36	0,35	0,50%
21/04/03	0,35	0,36	0,35	1,00%
22/04/03	0,35	0,36	0,35	1,19%
23/04/03	0,36	0,38	0,37	7,74%
24/04/03	0,36	0,40	0,38	13,31%
25/04/03	0,36	0,39	0,37	9,56%
28/04/03	0,36	0,39	0,37	8,45%
29/04/03	0,36	0,39	0,37	8,45%
30/04/03	0,35	0,38	0,37	8,05%
5/05/03	0,35	0,38	0,37	6,64%
6/05/03	0,35	0,38	0,36	6,08%
7/05/03	0,35	0,38	0,36	6,31%
8/05/03	0,35	0,38	0,36	6,38%
12/05/03	0,35	0,38	0,36	6,38%
13/05/03	0,36	0,38	0,37	5,99%
14/05/03	0,36	0,38	0,37	5,59%
15/05/03	0,36	0,38	0,37	5,59%
16/05/03	0,36	0,38	0,37	5,59%
19/05/03	0,36	0,38	0,37	4,45%
20/05/03	0,36	0,37	0,37	3,32%
21/05/03	0,36	0,37	0,37	3,31%
22/05/03	0,36	0,37	0,37	2,89%
23/05/03	0,36	0,37	0,37	3,46%
26/05/03	0,36	0,38	0,37	4,27%
27/05/03	0,36	0,38	0,37	3,45%
28/05/03	0,36	0,38	0,37	3,31%
29/05/03	0,36	0,37	0,37	3,17%
30/05/03	0,36	0,37	0,37	3,03%
2/06/03	0,36	0,38	0,37	4,06%
3/06/03	0,36	0,38	0,37	5,25%
4/06/03	0,37	0,38	0,37	3,13%
5/06/03	0,37	0,38	0,37	2,92%
6/06/03	0,37	0,38	0,37	2,98%
9/06/03	0,37	0,38	0,38	2,40%
10/06/03	0,38	0,39	0,38	2,60%
11/06/03	0,38	0,38	0,38	2,06%
16/06/03	0,38	0,38	0,38	1,79%
17/06/03	0,38	0,38	0,38	1,32%
18/06/03	0,38	0,38	0,38	0,66%
19/06/03	0,38	0,38	0,38	0,84%
20/06/03	0,38	0,38	0,38	0,98%
21/06/03	0,38	0,38	0,38	1,32%
23/06/03	0,38	0,38	0,38	1,73%

Дата	Цены обыкновенных акций, долл. США			Отклонение предложение / спрос
	Цена спроса	Цена предложения	Средняя цена	
24/06/03	0,37	0,38	0,38	2,41%
25/06/03	0,37	0,38	0,38	2,96%
26/06/03	0,37	0,38	0,38	2,83%
27/06/03	0,37	0,38	0,38	2,69%
30/06/03	0,37	0,38	0,38	2,76%
1/07/03	0,37	0,38	0,38	2,76%
2/07/03	0,37	0,38	0,38	2,21%
3/07/03	0,38	0,38	0,38	1,80%
4/07/03	0,38	0,38	0,38	1,73%
7/07/03	0,38	0,38	0,38	1,46%
8/07/03	0,38	0,38	0,38	1,06%
9/07/03	0,38	0,38	0,38	1,12%
10/07/03	0,37	0,38	0,38	2,05%
11/07/03	0,37	0,38	0,38	2,43%
14/07/03	0,37	0,38	0,37	2,92%
15/07/03	0,37	0,37	0,37	1,77%
16/07/03	0,36	0,37	0,37	1,24%
17/07/03	0,36	0,37	0,36	3,23%
18/07/03	0,35	0,36	0,36	2,85%
21/07/03	0,35	0,36	0,36	2,78%
22/07/03	0,35	0,36	0,35	1,21%
23/07/03	0,35	0,36	0,35	1,14%
24/07/03	0,35	0,36	0,35	1,14%
25/07/03	0,35	0,36	0,35	1,14%
28/07/03	0,35	0,36	0,35	1,14%
29/07/03	0,35	0,36	0,35	1,14%
30/07/03	0,35	0,36	0,35	1,14%
31/07/03	0,35	0,36	0,35	1,21%
1/08/03	0,35	0,36	0,35	1,36%
4/08/03	0,35	0,36	0,35	1,28%
5/08/03	0,35	0,36	0,35	1,28%
6/08/03	0,35	0,35	0,35	1,21%
7/08/03	0,35	0,35	0,35	1,07%
8/08/03	0,35	0,35	0,35	1,00%
11/08/03	0,35	0,35	0,35	1,07%
12/08/03	0,35	0,35	0,35	1,14%
13/08/03	0,35	0,36	0,35	1,21%
14/08/03	0,35	0,36	0,35	1,21%
15/08/03	0,35	0,36	0,35	1,14%
18/08/03	0,35	0,36	0,35	1,14%
19/08/03	0,35	0,35	0,35	1,00%
20/08/03	0,35	0,35	0,35	0,86%
21/08/03	0,35	0,35	0,35	0,86%
22/08/03	0,35	0,35	0,35	0,86%
25/08/03	0,35	0,35	0,35	0,86%
26/08/03	0,35	0,35	0,35	0,86%
27/08/03	0,35	0,35	0,35	0,86%
28/08/03	0,35	0,35	0,35	0,72%
29/08/03	0,35	0,35	0,35	0,50%
1/09/03	0,35	0,35	0,35	0,36%

Дата	Цены обыкновенных акций, долл. США			Отклонение предложение / спрос
	Цена спроса	Цена предложения	Средняя цена	
2/09/03	0,36	0,36	0,36	0,84%
3/09/03	0,37	0,38	0,38	1,87%
4/09/03	0,38	0,39	0,39	1,83%
5/09/03	0,39	0,40	0,39	1,60%
8/09/03	0,39	0,40	0,40	2,56%
9/09/03	0,39	0,40	0,39	2,58%
10/09/03	0,39	0,40	0,39	2,57%
11/09/03	0,39	0,40	0,40	3,70%
12/09/03	0,40	0,41	0,40	3,54%
15/09/03	0,40	0,41	0,41	1,74%

Таблица 13. Котировки привилегированных акций ОАО «Северо-Западный Телеком» в РТС, в долл. США

Дата	Цены привилегированных акций, долл. США			Отклонение предложение / спрос
	Цена спроса	Цена предложения	Средняя цена	
16/09/02	0,18	0,20	0,19	13,36%
17/09/02	0,18	0,19	0,18	9,66%
18/09/02	0,18	0,19	0,18	9,66%
19/09/02	0,18	0,19	0,19	10,23%
20/09/02	0,18	0,20	0,19	10,80%
23/09/02	0,18	0,20	0,19	10,80%
24/09/02	0,18	0,20	0,19	12,31%
25/09/02	0,18	0,20	0,19	12,41%
26/09/02	0,18	0,20	0,19	10,98%
27/09/02	0,18	0,20	0,19	16,53%
30/09/02	0,18	0,20	0,19	15,11%
1/10/02	0,18	0,19	0,18	9,02%
2/10/02	0,18	0,19	0,18	8,94%
3/10/02	0,18	0,19	0,18	7,97%
4/10/02	0,18	0,19	0,18	7,97%
7/10/02	0,18	0,19	0,18	7,97%
8/10/02	0,18	0,21	0,19	19,48%
9/10/02	0,18	0,20	0,19	15,29%
10/10/02	0,18	0,20	0,19	12,50%
11/10/02	0,18	0,21	0,19	19,94%
14/10/02	0,18	0,20	0,19	12,82%
15/10/02	0,18	0,19	0,18	10,26%
16/10/02	0,18	0,20	0,19	14,37%
17/10/02	0,18	0,19	0,18	6,53%
18/10/02	0,18	0,18	0,18	3,96%
21/10/02	0,18	0,18	0,18	4,50%
22/10/02	0,18	0,19	0,18	9,29%
23/10/02	0,18	0,20	0,19	10,17%
24/10/02	0,18	0,19	0,18	9,07%
25/10/02	0,18	0,19	0,19	8,54%
28/10/02	0,18	0,19	0,18	4,86%

Дата	Цены привилегированных акций, долл. США			Отклонение предложение / спрос
	Цена спроса	Цена предложения	Средняя цена	
29/10/02	0,18	0,19	0,18	2,78%
30/10/02	0,18	0,20	0,19	10,56%
31/10/02	0,18	0,19	0,19	7,78%
1/11/02	0,18	0,19	0,19	5,56%
4/11/02	0,18	0,19	0,19	5,89%
5/11/02	0,18	0,20	0,19	7,67%
6/11/02	0,18	0,20	0,19	8,75%
10/11/02	0,18	0,20	0,19	8,33%
11/11/02	0,18	0,19	0,19	7,64%
12/11/02	0,18	0,19	0,18	5,42%
13/11/02	0,18	0,19	0,18	4,03%
14/11/02	0,18	0,19	0,18	4,17%
15/11/02	0,18	0,19	0,18	4,17%
18/11/02	0,18	0,19	0,18	4,86%
19/11/02	0,18	0,19	0,19	5,56%
20/11/02	0,18	0,19	0,19	5,56%
21/11/02	0,18	0,19	0,19	5,56%
22/11/02	0,18	0,19	0,19	5,56%
25/11/02	0,18	0,19	0,19	5,56%
26/11/02	0,18	0,19	0,19	5,56%
27/11/02	0,18	0,19	0,19	5,56%
28/11/02	0,19	0,19	0,19	2,70%
29/11/02	0,19	0,19	0,19	2,92%
2/12/02	0,19	0,20	0,20	5,15%
3/12/02	0,20	0,21	0,20	7,14%
4/12/02	0,20	0,21	0,20	6,33%
5/12/02	0,20	0,21	0,20	5,33%
6/12/02	0,20	0,20	0,20	4,49%
9/12/02	0,20	0,20	0,20	3,85%
10/12/02	0,20	0,20	0,20	2,42%
11/12/02	0,20	0,20	0,20	0,51%
15/12/02	0,20	0,20	0,20	0,25%
16/12/02	0,20	0,20	0,20	2,16%
17/12/02	0,20	0,20	0,20	2,03%
18/12/02	0,20	0,20	0,20	3,93%
19/12/02	0,20	0,20	0,20	2,16%
20/12/02	0,20	0,20	0,20	0,15%
23/12/02	0,20	0,20	0,20	0,15%
24/12/02	0,20	0,20	0,20	2,16%
25/12/02	0,19	0,21	0,20	6,96%
26/12/02	0,19	0,21	0,20	10,24%
27/12/02	0,19	0,21	0,20	10,53%
30/12/02	0,19	0,21	0,20	10,53%
31/12/02	0,19	0,21	0,20	10,53%
4/01/03	0,19	0,21	0,20	10,53%
5/01/03	0,19	0,22	0,20	13,16%
8/01/03	0,19	0,23	0,21	18,95%
9/01/03	0,20	0,23	0,21	14,65%
10/01/03	0,20	0,22	0,21	7,04%
13/01/03	0,21	0,22	0,21	4,97%

Дата	Цены привилегированных акций, долл. США			Отклонение предложение / спрос
	Цена спроса	Цена предложения	Средняя цена	
14/01/03	0,21	0,22	0,21	3,95%
15/01/03	0,21	0,22	0,21	3,97%
16/01/03	0,21	0,21	0,21	4,13%
17/01/03	0,21	0,22	0,21	4,54%
20/01/03	0,21	0,22	0,22	5,85%
21/01/03	0,21	0,22	0,22	4,91%
22/01/03	0,21	0,22	0,21	2,36%
23/01/03	0,21	0,22	0,22	4,39%
24/01/03	0,21	0,22	0,21	5,39%
27/01/03	0,21	0,22	0,22	4,14%
28/01/03	0,21	0,22	0,21	4,19%
29/01/03	0,21	0,22	0,21	4,45%
30/01/03	0,21	0,21	0,21	2,76%
31/01/03	0,21	0,22	0,21	5,17%
3/02/03	0,21	0,22	0,21	4,33%
4/02/03	0,21	0,22	0,21	3,37%
5/02/03	0,21	0,21	0,21	2,39%
6/02/03	0,21	0,21	0,21	1,43%
7/02/03	0,21	0,21	0,21	1,43%
10/02/03	0,21	0,21	0,21	1,30%
11/02/03	0,21	0,21	0,21	0,71%
12/02/03	0,21	0,21	0,21	0,71%
13/02/03	0,21	0,21	0,21	1,18%
14/02/03	0,21	0,22	0,21	2,84%
17/02/03	0,21	0,22	0,22	4,02%
18/02/03	0,21	0,22	0,21	2,84%
19/02/03	0,21	0,22	0,21	2,48%
20/02/03	0,21	0,22	0,21	1,65%
21/02/03	0,21	0,22	0,21	1,03%
25/02/03	0,21	0,22	0,21	0,99%
26/02/03	0,21	0,22	0,21	1,17%
27/02/03	0,21	0,22	0,22	1,41%
28/02/03	0,21	0,22	0,22	1,28%
3/03/03	0,21	0,22	0,22	1,28%
4/03/03	0,21	0,22	0,22	1,40%
5/03/03	0,22	0,22	0,22	0,69%
6/03/03	0,22	0,22	0,22	1,38%
7/03/03	0,22	0,23	0,22	4,90%
11/03/03	0,22	0,23	0,22	3,97%
12/03/03	0,22	0,23	0,23	4,07%
13/03/03	0,22	0,23	0,23	2,69%
14/03/03	0,22	0,23	0,23	2,01%
17/03/03	0,22	0,23	0,23	2,70%
18/03/03	0,22	0,23	0,22	3,64%
19/03/03	0,22	0,23	0,22	3,42%
20/03/03	0,22	0,23	0,22	2,94%
21/03/03	0,22	0,22	0,22	3,34%
24/03/03	0,21	0,22	0,22	3,24%
25/03/03	0,21	0,22	0,22	3,93%
26/03/03	0,21	0,22	0,22	1,64%

Дата	Цены привилегированных акций, долл. США			Отклонение предложение / спрос
	Цена спроса	Цена предложения	Средняя цена	
27/03/03	0,21	0,21	0,21	0,95%
28/03/03	0,21	0,21	0,21	1,45%
31/03/03	0,21	0,21	0,21	0,97%
1/04/03	0,21	0,21	0,21	0,85%
2/04/03	0,21	0,21	0,21	1,09%
3/04/03	0,21	0,21	0,21	0,60%
4/04/03	0,21	0,21	0,21	0,97%
7/04/03	0,20	0,21	0,21	1,84%
8/04/03	0,20	0,21	0,21	2,09%
9/04/03	0,20	0,21	0,21	2,21%
10/04/03	0,21	0,21	0,21	1,22%
11/04/03	0,21	0,21	0,21	0,73%
14/04/03	0,21	0,21	0,21	0,49%
15/04/03	0,21	0,21	0,21	0,49%
16/04/03	0,21	0,21	0,21	0,49%
17/04/03	0,21	0,21	0,21	1,09%
18/04/03	0,21	0,21	0,21	1,82%
21/04/03	0,21	0,21	0,21	1,69%
22/04/03	0,21	0,21	0,21	1,94%
23/04/03	0,21	0,21	0,21	3,87%
24/04/03	0,21	0,22	0,21	5,27%
25/04/03	0,21	0,22	0,22	4,37%
28/04/03	0,21	0,22	0,22	3,17%
29/04/03	0,21	0,22	0,22	3,53%
30/04/03	0,21	0,22	0,22	3,79%
5/05/03	0,21	0,22	0,22	2,89%
6/05/03	0,21	0,22	0,21	2,12%
7/05/03	0,21	0,22	0,21	2,12%
8/05/03	0,21	0,22	0,21	2,12%
12/05/03	0,21	0,22	0,21	2,12%
13/05/03	0,21	0,22	0,21	2,13%
14/05/03	0,21	0,22	0,21	2,49%
15/05/03	0,21	0,22	0,21	2,97%
16/05/03	0,21	0,22	0,21	2,24%
19/05/03	0,21	0,22	0,21	2,12%
20/05/03	0,21	0,22	0,22	3,16%
21/05/03	0,22	0,22	0,22	2,88%
22/05/03	0,22	0,22	0,22	1,83%
23/05/03	0,22	0,23	0,22	4,65%
26/05/03	0,22	0,23	0,22	4,60%
27/05/03	0,22	0,23	0,23	5,44%
28/05/03	0,22	0,23	0,23	4,65%
29/05/03	0,22	0,23	0,23	4,16%
30/05/03	0,22	0,23	0,23	5,91%
2/06/03	0,22	0,23	0,23	6,70%
3/06/03	0,23	0,24	0,23	6,11%
4/06/03	0,22	0,24	0,23	11,16%
5/06/03	0,22	0,24	0,23	9,20%
6/06/03	0,22	0,23	0,23	6,70%
9/06/03	0,22	0,23	0,23	6,70%

Дата	Цены привилегированных акций, долл. США			Отклонение предложение / спрос
	Цена спроса	Цена предложения	Средняя цена	
10/06/03	0,22	0,24	0,23	7,39%
11/06/03	0,22	0,24	0,23	8,07%
16/06/03	0,22	0,24	0,23	8,18%
17/06/03	0,22	0,24	0,23	8,18%
18/06/03	0,22	0,24	0,23	6,82%
19/06/03	0,22	0,24	0,23	6,82%
20/06/03	0,22	0,24	0,23	6,79%
21/06/03	0,22	0,24	0,23	6,82%
23/06/03	0,22	0,24	0,23	6,82%
24/06/03	0,22	0,24	0,23	6,70%
25/06/03	0,22	0,24	0,23	6,58%
26/06/03	0,22	0,24	0,23	6,60%
27/06/03	0,22	0,24	0,23	6,62%
30/06/03	0,22	0,24	0,23	6,60%
1/07/03	0,22	0,23	0,23	5,64%
2/07/03	0,22	0,23	0,23	4,29%
3/07/03	0,22	0,23	0,23	4,03%
4/07/03	0,22	0,23	0,23	3,80%
7/07/03	0,22	0,23	0,23	3,43%
8/07/03	0,22	0,23	0,23	2,97%
9/07/03	0,23	0,23	0,23	2,64%
10/07/03	0,23	0,23	0,23	2,60%
11/07/03	0,22	0,23	0,22	7,28%
14/07/03	0,21	0,23	0,22	10,34%
15/07/03	0,21	0,23	0,22	10,21%
16/07/03	0,21	0,23	0,22	9,10%
17/07/03	0,21	0,23	0,22	8,88%
18/07/03	0,21	0,22	0,22	5,45%
21/07/03	0,21	0,22	0,21	1,90%
22/07/03	0,21	0,21	0,21	1,66%
23/07/03	0,21	0,21	0,21	1,18%
24/07/03	0,21	0,22	0,21	2,00%
25/07/03	0,21	0,22	0,21	1,64%
28/07/03	0,21	0,22	0,21	2,00%
29/07/03	0,21	0,22	0,22	2,23%
30/07/03	0,21	0,22	0,22	2,11%
31/07/03	0,21	0,22	0,22	3,39%
1/08/03	0,22	0,23	0,22	6,98%
4/08/03	0,22	0,23	0,22	4,65%
5/08/03	0,22	0,23	0,22	4,65%
6/08/03	0,22	0,23	0,22	4,65%
7/08/03	0,22	0,23	0,22	4,65%
8/08/03	0,22	0,23	0,22	4,65%
11/08/03	0,22	0,23	0,22	4,65%
12/08/03	0,21	0,23	0,22	5,26%
13/08/03	0,21	0,23	0,22	5,88%
14/08/03	0,21	0,23	0,22	5,88%
15/08/03	0,21	0,22	0,22	5,86%
18/08/03	0,21	0,22	0,22	5,84%
19/08/03	0,21	0,22	0,22	5,84%

Дата	Цены привилегированных акций, долл. США			Отклонение предложение / спрос
	Цена спроса	Цена предложения	Средняя цена	
20/08/03	0,21	0,22	0,22	3,27%
21/08/03	0,21	0,22	0,22	4,08%
22/08/03	0,21	0,22	0,22	3,52%
25/08/03	0,21	0,22	0,22	3,85%
26/08/03	0,21	0,22	0,22	3,95%
27/08/03	0,22	0,22	0,22	3,37%
28/08/03	0,22	0,22	0,22	3,22%
29/08/03	0,22	0,23	0,22	2,84%
1/09/03	0,22	0,23	0,23	4,55%
2/09/03	0,22	0,23	0,23	3,71%
3/09/03	0,23	0,23	0,23	2,99%
4/09/03	0,23	0,24	0,23	3,29%
5/09/03	0,23	0,24	0,23	3,26%
8/09/03	0,23	0,24	0,23	2,04%
9/09/03	0,24	0,24	0,24	2,23%
10/09/03	0,24	0,24	0,24	2,85%
11/09/03	0,24	0,24	0,24	2,65%
12/09/03	0,24	0,24	0,24	3,11%
15/09/03	0,24	0,25	0,24	2,99%