

ЗАО «Независимая Консалтинговая Группа
«2К Аудит - Деловые Консультации»

Отчет №А-12/08
об оценке рыночной стоимости
1 (одной) обыкновенной именной
бездокументарной акции ОАО «Мечел»

Основание для оценки:

Договор №02/803132 от 13.02.2008г.

Дата составления
Отчета:

17.03.2008 г.

Заказчик:

ОАО «Мечел»

2008 г.

1. Сведения об Отчете

1.1. Задание на оценку

1.1.1. Объект оценки

Объектом оценки является 1 (одна) обыкновенная именная бездокументарная акция ОАО «Мечел».

1.1.2. Имущественные права на объект оценки

Заказчик является эмитентом объекта оценки (государственный регистрационный номер выпуска 1-01-55005-Е от 29.04.2003 г.).

В настоящем Отчете об оценке определению подлежит право собственности.

В соответствии со ст.209 Гражданского кодекса РФ «Содержание права собственности»: «1. Собственнику принадлежат права владения, пользования и распоряжения своим имуществом. 2. Собственник вправе по своему усмотрению совершать в отношении принадлежащего ему имущества любые действия, не противоречащие закону и иным правовым актам и не нарушающие права и охраняемые законом интересы других лиц, в том числе отчуждать свое имущество в собственность другим лицам, передавать им, оставаясь собственником, права владения, пользования и распоряжения имуществом, отдавать имущество в залог и обременять его другими способами, распоряжаться им иным образом».

Для целей настоящего Отчета об оценке право собственности на оцениваемое имущество предполагается полностью соответствующим требованиям законодательства. Однако оценщики не осуществляют детальное описание правового состояния оцениваемого имущества и вопросов, подразумевающих обсуждение юридических аспектов прав собственности на него.

1.1.3. Цель оценки

Цель оценки заключается в определении рыночной стоимости объекта оценки во исполнение требований ст.75 Федерального закона от 26.12.1995 № 208-ФЗ «Об акционерных обществах».

1.1.4. Задача оценки, предполагаемое использование результатов оценки и связанные с этим ограничения

Результатом оценки является итоговая величина стоимости объекта оценки. Полученный результат оценки может быть использован для осуществления выкупа акций Заказчиком по требованию его акционеров на основании ст. 75 Федерального закона от 26.12.1995 № 208-ФЗ «Об акционерных обществах».

Согласно п.26 ФСО №1 итоговая величина стоимости объекта оценки, указанная в Отчете об оценке, может быть признана рекомендуемой для целей совершения сделки с объектами оценки, если с даты составления Отчета об оценке до даты совершения сделки с объектом оценки или даты представления публичной оферты прошло не более 6 месяцев.

Если в соответствии с законодательством Российской Федерации проведение оценки является обязательным, то с даты оценки до даты составления Отчета об оценке должно пройти не более трех месяцев, за исключением случаев, когда законодательством Российской Федерации установлено иное (п.8 ФСО №1).

Результаты оценки, полученные при применении различных подходов к оценке

В процессе настоящей оценки для определения рыночной стоимости 1 (одной) обыкновенной именной бездокументарной акции ОАО «Мечел» оценщики применили затратный, сравнительный и доходный подходы. При этом в рамках затратного подхода к оценке оценщики применили метод накопления активов, в рамках доходного подхода к оценке использовали метод дисконтированных денежных потоков, а сравнительный подход был реализован с использованием метода сделок и метода рынка капитала на основе сопоставления с акциями отечественных и зарубежных компаний.

В результате проведенных расчетов, оценщиками получено несколько результатов оценки по различным подходам и методам. На следующих рисунках представлено графическое отображение полученных результатов:

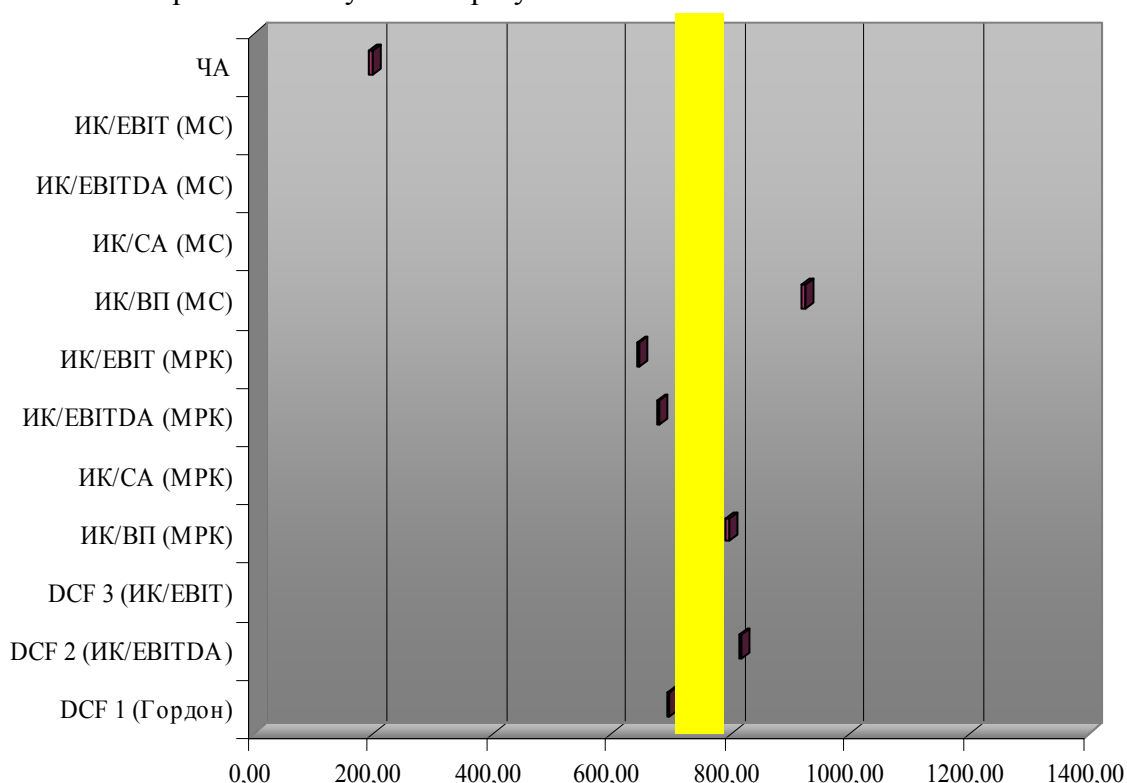


Рисунок 1. Результаты оценки одной обыкновенной акции ОАО «Мечел», руб./шт.

По мнению оценщиков, минимальная и максимальная границы коридора стоимости ОАО «Мечел» должны определяться результатами двух подходов сравнительного – для минимальной границы коридора (746,73 руб./акция), и доходного – для максимальной границы коридора (755,55 руб./акция). Границы полученного диапазона позволили отбросить крайнее значение вариантов стоимости – результат, полученный затратным подходом.

Расчет удельных весов и итоговой стоимости объекта оценки представлен в следующей таблице:

Таблица 1. Расчет итоговой стоимости объекта оценки

| Наименование метода оценки | Вес подхода | Вес метода/результата | Рыночная стоимость, руб. |
|----------------------------|-------------|-----------------------|--------------------------|
| DCF 1 (Гордон) | 50% | 20,0% | 693,44 |
| DCF 2 (ИК/ЕВИТДА) | | 40,0% | 813,94 |
| DCF 3 (ИК/ЕВИТ) | | 40,0% | 759,25 |
| МПК (ИК/ВП) | 50% | 13,3% | 791,06 |
| МПК (ИК/СА) | | 13,3% | 713,51 |

| Наименование метода оценки | Вес подхода | Вес метода/результата | Рыночная стоимость, руб. |
|--------------------------------------|-------------|-----------------------|--------------------------|
| МПК (ИК/ЕВИТДА) | | 20,0% | 676,51 |
| МПК (ИК/ЕВИТ) | | 20,0% | 641,41 |
| МПК (ИК/ВП) | | 6,7% | 918,51 |
| МС (ИК/СА) | | 6,7% | 755,35 |
| МС (ИК/ЕВИТДА) | | 10,0% | 711,37 |
| МС (ИК/ЕВИТ) | | 10,0% | 766,10 |
| Накопления активов | | 0% | 0,0% |
| Итоговое значение, округленно | | | 745,75 |

В результате проведенных расчетов, итоговое значение рыночной стоимости 1 (одной) обыкновенной именной бездокументарной акции ОАО «Мечел» по состоянию на 01.01.2008 г. округленно составило **746,00 руб.**

Итоговая величина стоимости объекта оценки

В результате проведения работ по определению рыночной стоимости объекта оценки, оценщиками получены следующие результаты:

Рыночная стоимость объекта оценки – 1 (одной) обыкновенной именной бездокументарной акции ОАО «Мечел» по состоянию на 01.01.2008 г. составляет округленно:

746 руб.
(Семьсот сорок шесть) рублей.