Название паевого инвестиционного фонда, номер и дата регистрации правил доверительного управления паевым инвестиционным фондом, полное или сокращенное фирменное наименование управляющей компании этого фонда, номер лицензии управляющей компании этого фонда:

Закрытый паевой инвестиционный фонд рентный «Своя земля – рентный», правила доверительного управления № 1438 - 94156151 зарегистрированы ФСФР России 26.05.2009г.

Общество с ограниченной ответственностью «УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ «ТОВАРИЩЕСТВО ДОВЕРИТЕЛЬНОГО УПРАВЛЕНИЯ». Лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № № 21-000-1-00977, предоставлена Банком России 26.06.2014г.

Сведения о месте (с указанием адреса помещения, адреса сайта управляющей компании паевого инвестиционного фонда и номеров телефонов), в котором можно получить информацию, подлежащую раскрытию и предоставлению в соответствии с Федеральным законом от 29.11.2001 №156-ФЗ «Об инвестиционных фондах»: 105094, г. Москва, ул. Золотая, дом 11.

Телефон ООО «УК «ТДУ»: (495) 357-22-36, сайт http://www.uktdu.ru/, e-mail: info@uktdu.ru.

Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходов в будущем, государство не гарантирует доходности инвестиций в инвестиционные фонды, перед приобретением инвестиционных паев необходимо внимательно ознакомиться с правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом.



125212, г. Москва, Кронштадтский бульвар, д. 7А, стр. 2, эт. 3, пом. I, ком. 2 Тел. +7 (499) 550-05-09 www.kgfu.ru

## **ОТЧЕТ № 373/24**

об оценке рыночной стоимости земельных участков (11 ед.) для сельскохозяйственного производства, входящих в состав имущества Закрытого паевого инвестиционного рентного фонда «Своя земля - рентный»

Дата оценки: 01.10.2024 г.

Дата составления отчета: 01.10.2024 г.

Заказчик: ООО «УК «ТДУ» Д.У. ЗПИФ рентный «Своя земля –

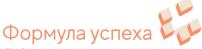
рентный».

Исполнитель: ООО «КГФУ»





ОДЕР	РЖАНИЕ	
1.	ОСНОВНЫЕ ФАКТЫ И ВЫВОДЫ	5
1.1.	Основание для проведения оценщиком оценки объекта оценки	
1.2.	Цель оценки	
1.3.	Общая информация, идентифицирующая объект оценки	
1.4.	Результаты оценки, полученные при применении различных подходов к оценке	
1.5.	Итоговая величина стоимости объекта оценки	
1.6.	Вид оцениваемой стоимости и результат оценки	
2.	ЗАДАНИЕ НА ОЦЕНКУ В СООТВЕТСТВИИ С ТРЕБОВАНИЯМИ ФЕДЕРАЛЬНЫХ СТАН	•
•	łки	
3.	СОДЕРЖАНИЕ И ОБЪЕМ РАБОТ, ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ОЦЕНКИ	
4.	СВЕДЕНИЯ О ЗАКАЗЧИКЕ ОЦЕНКИ И ОБ ОЦЕНЩИКЕ	
4.1.	Сведения о Заказчике	
4.2.	Сведения об Оценщике, работающем на основании трудового договора	
4.3.	Сведения о юридическом лице, с которым Оценщик заключил трудовой договор	
5.	СВЕДЕНИЯ О НЕЗАВИСИМОСТИ ОЦЕНЩИКА И ЮРИДИЧЕСКОГО ЛИЦА, С КО	
-	НЩИК ЗАКЛЮЧИЛ ТРУДОВОЙ ДОГОВОР	
5.1.	Сведения о независимости юридического лица, с которым оценщик заключил тр	
	BOP	
5.2.	Сведения о независимости оценщика	
6.	ДОПУЩЕНИЯ И ОГРАНИЧЕНИЯ ОЦЕНКИ	
6.1.	Специальные допущения	
6.2. 6.3.	Существенные допущения, не являющиеся специальнымиПрочие допущения	
6.4.	Ограничения оценки	
7.	ПРИМЕНЯЕМЫЕ СТАНДАРТЫ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ	
7.1.	Обоснование использования стандартов при проведении оценки объекта оценки	
7.1.	Используемая терминология	
8.	ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ С УКАЗАНИЕМ ПЕРЕЧНЯ ДОКУМЕНТОВ, ИСПОЛЬЗ	
_	НЩИКОМ И УСТАНАВЛИВАЮЩИХ КОЛИЧЕСТВЕННЫЕ И КАЧЕСТВЕННЫЕ ХАРАКТЕР	
•	КТА ОЦЕНКИ	
8.1.	Идентификация Объекта оценки	
8.2.	Описание местоположения объекта оценки	
8.3.	Количественные и качественные характеристики объекта оценки	
8.4.	Перечень документов, используемых Оценщиком и устанавливающих количестве	
КАЧЕС	СТВЕННЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ	
9.	АНАЛИЗ РЫНКА ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ, ЦЕНООБРАЗУЮЩИХ ФАКТОРОВ, А ТАКЖЕ ВН	ІЕШНИХ
ФАКТ	ГОРОВ, ВЛИЯЮЩИХ НА ЕГО СТОИМОСТЬ	31
9.1.	Анализ влияния общей политической и социально-экономической обстановки в ст	ГРАНЕ И
	ОНЕ РАСПОЛОЖЕНИЯ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ НА РЫНОК ОЦЕНИВАЕМОГО ОБЪЕКТА	
9.2.	Определение сегмента рынка, к которому принадлежит оцениваемый объект	34
9.3.	Анализ оптового рынка земельных участков Московской области	
9.4.	Анализ фактических данных о ценах сделок и (или) предложений с объектами недвижі	
из сеі 9.5.	ТМЕНТОВ РЫНКА, К КОТОРЫМ МОЖЕТ БЫТЬ ОТНЕСЕН ОЦЕНИВАЕМЫЙ ОБЪЕКТ	
	Анализ основных факторов, влияющих на спрос, предложение и цены сопоста стов недвижимости	
9.6.	Основные выводы относительно рынка недвижимости в сегментах, необходимі	
оцені		их дли
10.	АНАЛИЗ НАИБОЛЕЕ ЭФФЕКТИВНОГО ИСПОЛЬЗОВАНИЯ	62
11.	РАСЧЕТ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА	
11.1.	Рыночный (сравнительный) подход	
11.1.	Т впочный (ставнительный) подход	
11.3.	Затратный подход	
11.4.	РАСЧЕТ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ В РАМКАХ ДОХОДНОГО ПОДХОДА	
12.	СОГЛАСОВАНИЕ РЕЗУЛЬТАТОВ ОЦЕНКИ	



Sakparioro nacasiro miscernariorio permioro ponta "cason sensin" p	
14. ЗАЯВЛЕНИЕ О СООТВЕТСТВИИ	85
ПРИЛОЖЕНИЕ 1. ПЕРЕЧЕНЬ ДАННЫХ, ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ПРИ ПРОВЕДЕНИИ ОЦЕНКИ ОБ <sup>.</sup>	ЪЕКТА
ОЦЕНКИ	86
1. ПРАВОВАЯ ИНФОРМАЦИЯ	86
2. МЕТОДИЧЕСКАЯ ИНФОРМАЦИЯ	86
3. Рыночная информация	86
ПРИЛОЖЕНИЕ 2. КОПИИ ДОКУМЕНТОВ, ПОДТВЕРЖДАЮЩИХ ПРАВОМОЧНОСТЬ ОЦЕНКИ	87
ПРИЛОЖЕНИЕ 3. ИНФОРМАЦИЯ, ИСПОЛЬЗОВАННАЯ В РАСЧЕТАХ	92
ПРИЛОЖЕНИЕ 4. КОПИИ ДОКУМЕНТОВ ОБ ОБЪЕКТЕ ОЦЕНКИ	
······	



### 1. ОСНОВНЫЕ ФАКТЫ И ВЫВОДЫ

#### 1.1. Основание для проведения оценщиком оценки объекта оценки

Основанием проведения оценки является Задание на оценку № 67/24 от 01.10.2024 г. к Договору № КГФУ-СЗР-1/2016 от «14» июля 2016 года на оказание услуг по оценке объекта оценки, заключенный ООО «УК «ТДУ» Д.У. Закрытого паевого инвестиционного рентного фонда «Своя земля - рентный», именуемое в дальнейшем «Заказчик» и ООО «КГФУ», именуемым в дальнейшем «Исполнитель».

#### 1.2. ЦЕЛЬ ОЦЕНКИ

Целью оценки является определение справедливой стоимости право собственности на объект оценки, вид которой определяется в задании на оценку с учетом предполагаемого использования результата оценки (Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», Федеральный стандарт оценки «Виды стоимости (ФСО II)»).

#### 1.3. Общая информация, идентифицирующая объект оценки

Объектом оценки является: Земельные участки (11 ед.), для сельскохозяйственного производства, входящие в состав имущества Закрытого паевого инвестиционного рентного фонда «Своя земля - рентный». Имущественные права на объект оценки — Общая долевая собственность.

#### 1.4. РЕЗУЛЬТАТЫ ОЦЕНКИ, ПОЛУЧЕННЫЕ ПРИ ПРИМЕНЕНИИ РАЗЛИЧНЫХ ПОДХОДОВ К ОЦЕНКЕ

В результате проведения расчётов различными подходами были получены следующие значения стоимости объекта оценки:

№ п/п		•	Результаты оценки, полученные при применении различных подходов к оценке		
	Объект оценки (кадастровый номер)	Затратный подход, руб.	Сравнительный подход, руб.	Доходный подход, руб.	
1.	50:24:0080128:18	Не применялся	Не применялся	4 786 000	
2.	50:24:0080128:46	Не применялся	Не применялся	393 000	
3.	50:24:0080128:47	Не применялся	Не применялся	2 138 000	
4.	50:24:0080128:48	Не применялся	Не применялся	171 000	
5.	50:24:0080212:201	Не применялся	Не применялся	2 960 000	
6.	50:24:0000000:73457	Не применялся	Не применялся	1 083 000	
7.	50:24:0080213:459	Не применялся	Не применялся	605 000	
8.	50:24:0080213:460	Не применялся	Не применялся	171 000	
9.	50:24:0080213:461	Не применялся	Не применялся	316 000	
10.	50:24:0080212:16	Не применялся	Не применялся	3 752 000	
11.	50:24:0080213:12	Не применялся	Не применялся	1 949 000	



## 1.5. Итоговая величина стоимости объекта оценки

Справедливая стоимость Объекта оценки, определенная по состоянию на дату оценки округленно составляет:

#### 18 324 000 (Восемнадцать миллионов триста двадцать четыре тысячи) рублей, не облагается НДС<sup>1</sup>

#### В том числе,

№ п/п	Кадастровый (или условный) номер	Площадь, кв.м.	Справедливая стоимость, (округленно), руб.
1.	50:24:0080128:18	560767	4 786 000
2.	50:24:0080128:46	46054	393 000
3.	50:24:0080128:47	250511	2 138 000
4.	50:24:0080128:48	20001	171 000
5.	50:24:0080212:201	346784	2 960 000
6.	50:24:0000000:73457	126878	1 083 000
7.	50:24:0080213:459	70825	605 000
8.	50:24:0080213:460	20034	171 000
9.	50:24:0080213:461	36986	316 000
10.	50:24:0080212:16	439592	3 752 000
11.	50:24:0080213:12	228369	1 949 000

Оценщик, член саморегулируемой организации оценщиков Ассоциация «Русское общество оценщиков» af

Давыдов А. В.

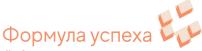
С уважением,

Генеральный директор ООО «КГФУ»



Берг Е. В.

<sup>1</sup> В соответствии с подпунктом 6 пункта 2 статьи 146 главы 21 «Налог на добавленную стоимость» Налогового кодекса Российской Федерации операции по реализации земельных участков (долей в них) не облагаются налогом на добавленную стоимость.



#### 1.6. Вид оцениваемой стоимости и результат оценки

Исходя из цели оценки и условий Задания на оценку № 67/24 от 01.10.2024 г. к Договору № КГФУ-СЗР-1/2016 от «14» июля 2016 года об оценке имущества принят следующий вид оцениваемой стоимости – справедливая стоимость.

На основании Указания ЦБ РФ от 25.08.2015г. № 3758-У «1.3. Стоимость активов и величина обязательств определяются по справедливой стоимости в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», введенным в действие на территории Российской Федерации приказом Министерства финансов Российской Федерации от 28.12.2015 г. № 217н.

На основании п.2 Международных стандартов финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости»:

«Справедливая стоимость - оценка, основанная на рыночных данных, а не оценка, специфичная для организации. В отношении некоторых активов и обязательств могут быть доступны наблюдаемые рыночные сделки или рыночная информация. В отношении других активов и обязательств могут не быть доступными наблюдаемые рыночные сделки или рыночная информация. Однако цель оценки справедливой стоимости в обоих случаях одна - определить цену, по которой была бы осуществлена обычная сделка между участниками рынка с целью продажи актива или передачи обязательства на дату оценки в текущих рыночных условиях (то есть цену выхода на дату оценки с позиции участника рынка, который удерживает указанный актив или является должником по указанному обязательству).

Справедливая стоимость (fair value) - это цена, которая была бы получена при продаже актива или уплачена при передаче обязательства при проведении операции на добровольной основе между участниками рынка на дату оценки (см. МСФО (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости»).

Справедливая стоимость - сумма, на которую можно обменять актив при совершении сделки между хорошо осведомленными, желающими совершить такую сделку, независимыми друг от друга сторонами (см. МСФО (IAS) 16 «Основные средства»).

Справедливой стоимостью основных средств в большинстве случаев является рыночная стоимость при условии продолжительного сохранения способа хозяйственного использования соответствующих объектов, т.е. использование для ведения одного и того же или аналогичного вида деятельности (см. МСФО (IAS) 16 «Основные средства»).

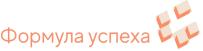
Цена, действующая на основном (или наиболее выгодном) рынке, использованная для оценки справедливой стоимости актива или обязательства, не должна корректироваться с учетом затрат по сделке. Затраты по сделке должны отражаться в учете в соответствии с другими МСФО.

Затраты по сделке не являются характеристикой актива или обязательства; они скорее являются специфическими для сделки и будут отличаться в зависимости от того, как предприятие вступает в сделку в отношении актива или обязательства.

Затраты по сделке не включают транспортные расходы. Если местонахождение является характеристикой актива (как, например, может быть в случае с товаром), цена на основном (или наиболее выгодном) рынке должна корректироваться с учетом расходов, при наличии таковых, которые были бы понесены на транспортировку актива от его текущего местонахождения до данного рынка.

Цель оценки справедливой стоимости заключается в том, чтобы определить цену, по которой проводилась бы операция на добровольной основе по продаже актива или передаче обязательства между участниками рынка на дату оценки в текущих рыночных условиях.

Справедливая стоимость земельных участков, зданий и помещений в них, как правило, определяется на основе рыночных индикаторов путем оценки, которая обычно производится профессиональным оценщиком.



Справедливая стоимость включает в себя понятие Рыночной стоимости. Тем не менее, термин «справедливая стоимость» является родовым термином, используемым в бухгалтерском учете.

Понятие Справедливой стоимости шире, чем Рыночная стоимость, которая специфична для имущества.

Справедливая стоимость и Рыночная стоимость могут быть эквивалентными, когда Справедливая стоимость удовлетворяет всем требованиям определения Рыночной стоимости.

На основании МСО 2017, МСО 104 «Базы оценки», пункт 50 «Базы оценки по определению МСО - Справедливая стоимость (Equitable value)» - 50.1. Справедливая стоимость (Equitable value) — это расчетно-оценочная цена при передаче

актива или обязательства между конкретно идентифицированными, осведомленными и заинтересованными сторонами, которая отражает соответствующие интересы данных сторон.

- 50.2. Определение справедливой стоимости потребует оценку такой цены, которая будет являться справедливой [в сделке] между конкретно определенными сторонами с учетом всех преимуществ или отрицательных свойств, которые каждая из сторон обретет по сделке. Напротив, при определении рыночной стоимости, как правило, нужно забыть обо всех преимуществах или отрицательных свойствах, которые не будут в целом характерны или доступны для участников рынка.
- 50.3. Справедливая стоимость это более широкое понятие, чем рыночная стоимость. Хотя часто цена, которая является справедливой в сделке между двумя сторонами, будет равна цене, которую можно получить на рынке, тем не менее, могут возникнуть ситуации, когда при определении справедливой стоимости необходимо будет принять во внимание моменты, которые не должны приниматься во внимание при определении рыночной стоимости, например, некоторые аспекты синергетической стоимости, возникающие при совмещении материальной заинтересованности.
- 50.4. К примерам использования справедливой стоимости относятся: (а) определение цены, справедливой в контексте владения акциями в некотируемом бизнесе, когда наличие долей в совместном капитале у двух конкретных сторон может означать, что цена, справедливая для них, отличается от цены, достижимой на рынке, а также (b) определение цены, которая являлась бы справедливой как для арендодателя, так и арендатора в рамках бессрочной передачи арендованного актива или при погашении арендного обязательства.

Согласно Федеральному закону №135-Ф3 от 29.07.1998 года «Об оценочной деятельности» в действующей редакции:

Рыночная стоимость - наиболее вероятная цена, по которой объект оценки может быть отчужден на дату оценки 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.

Возможность отчуждения на открытом рынке означает, что объект оценки представлен на открытом рынке посредством публичной оферты, типичной для аналогичных объектов, при этом срок экспозиции объекта на рынке должен быть достаточным для привлечения внимания достаточного числа потенциальных покупателей.



Разумность действий сторон сделки означает, что цена сделки - наибольшая из достижимых по разумным соображениям цен для продавца и наименьшая из достижимых по разумным соображениям цен для покупателя.

Полнота располагаемой информации означает, что стороны сделки в достаточной степени информированы о предмете сделки, действуют, стремясь достичь условий сделки, наилучших с точки зрения каждой из сторон, в соответствии с полным объемом информации о состоянии рынка и объекте оценки, доступным на дату оценки.

Отсутствие чрезвычайных обстоятельств означает, что у каждой из сторон сделки имеются мотивы для совершения сделки, при этом в отношении сторон нет принуждения совершить сделку.

Установлению подлежит рыночная стоимость объекта оценки и в случае использования в нормативном правовом акте не предусмотренных Федеральным законом №135-Ф3 от 29.07.1998 года «Об оценочной деятельности» в действующей редакции или стандартами оценки терминов, определяющих вид стоимости объекта оценки, в том числе терминов «действительная стоимость», «разумная стоимость», «эквивалентная стоимость», «реальная стоимость» и других (см. Статью 7. Предположение об установлении рыночной стоимости объекта оценки» ФЗ №135 от 29.07.1998 года «Об оценочной деятельности» в действующей редакции).

Таким образом, в настоящем Отчете справедливая стоимость Объекта оценки эквивалентна рыночной стоимости объекта оценки.

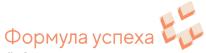


## 2. ЗАДАНИЕ НА ОЦЕНКУ В СООТВЕТСТВИИ С ТРЕБОВАНИЯМИ ФЕДЕРАЛЬНЫХ СТАНДАРТОВ ОЦЕНКИ

Объект оценки, включая права на объект оценки	Земельные участки (11 ед.), для сельскохозяйственного производства, входящие в состав имущества Закрытого паевого инвестиционного рентного фонда «Своя земля - рентный». Имущественные права на объект оценки – Общая долевая собственность
Имущественные права на объект оценки	Имущественные права на объект оценки – Общая долевая собственность.  Субъект права: Владельцы инвестиционных паев Закрытого паевого инвестиционного рентного фонда «Своя земля - рентный», данные о которых устанавливаются на основании данных лицевых счетов владельцев инвестиционных паев в реестре владельцев инвестиционных паев и счетов депо владельцев инвестиционных паев.  Ограничение (обременение) права: доверительное управление, аренда.
Характеристики объекта оценки и	
его оцениваемых частей или ссылки на доступные для оценщика документы, содержащие такие характеристики	Пообъектно перечень оцениваемого имущества приведен в таблице 8.1-1 настоящего Отчета
Состав и объем документов м материалов, предоставленных заказчиком оценки	Выписка из ЕГРН Договор аренды
Права, учитываемые при оценке объекта оценки, ограничения (обременения) этих прав, в том числе в отношении каждой из частей объекта оценки	Право собственности Согласно ст.209 ГК РФ «Содержание права собственности»: «Собственнику принадлежат права владения, пользования и распоряжения своим имуществом. 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». На Объект оценки зарегистрированы обременения в виде доверительного управления. Учитывая цель оценки и ее предполагаемое использование — данное обременение не влияет на результат оценки и при проведении оценки данное обременение не учитывается.
Цели оценки	Определение справедливой стоимости Объекта оценки. Определение стоимости имущества, составляющего Закрытый паевой инвестиционный рентный фонд «Своя земля - рентный», в соответствии с требованиями Федерального закона от 29.11.2001 г. № 156-ФЗ «Об инвестиционных фондах» и Указания ЦБ РФ от 25.08.2015г. № 3758-У «Об определении стоимости чистых активов инвестиционных фондов, в том числе о порядке расчета среднегодовой стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда и чистых активов акционерного инвестиционного фонда, расчетной стоимости инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов, стоимости имущества, переданного в оплату инвестиционных паев».
Сведения о предполагаемых пользователях результата оценки и отчета об оценке (помимо заказчика оценки):	Оценщику не известны
Вид стоимости. Предпосылки стоимости. Основания для установления предпосылок стоимости	Справедливая стоимость - это цена, которая может быть получена при продаже актива или уплачена при передаче обязательства при проведении операции на добровольной основе на основном (или наиболее выгодном) рынке на дату оценки в текущих рыночных условиях (то есть выходная цена) независимо от того, является ли такая цена непосредственно наблюдаемой или рассчитывается с использованием другого метода оценки. (Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 "Оценка справедливой стоимости" утв. Приказом Министерства финансов Российской Федерации от 28.12.2015 г. № 217н). Определение стоимости имущества, составляющего Закрытый паевой инвестиционный рентный фонд «Своя земля - рентный», в соответствии с требованиями Федерального закона от 29.11.2001 г. № 156-ФЗ «Об инвестиционных фондах» и Указания ЦБ РФ от 25.08.2015г. № 3758-У «Об определении стоимости чистых активов инвестиционных фондов, в том числе о порядке расчета среднегодовой стоимости чистых активов паевого инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов, стоимости имущества, переданного в оплату инвестиционных паев».
Ограничения на использование, распространение и публикацию отчета об оценке объекта оценки	Результаты оценки могут быть использованы в целях вышеуказанного предполагаемого использования. Иное использование результатов оценки не предусматривается. Распространение информации, содержащийся в отчете об оценке, допускается только с письменного разрешения Оценщика.
Соблюдение требований законодательства России:	Оценка проводится в соответствии с Федеральным законом от 29 июля 1998 г. N 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации».
Используемые в Отчете стандарты оценки	<ul> <li>Федеральный стандарт оценки «Структура федеральных стандартов оценки и основные понятия, используемые в федеральных стандартах оценки» (ФСО I) утвержден Приказом МЭР РФ № 200 от 14 апреля 2022 года.</li> <li>Федеральный стандарт оценки «Виды стоимости (ФСО II)» утвержден Приказом МЭР РФ № 200 от 14 апреля 2022 года.</li> <li>Федеральный стандарт оценки «Процесс оценки (ФСО III)» утвержден Приказом МЭР РФ № 200 от 14 апреля 2022 года.</li> <li>Федеральный стандарт оценки «Задание на оценку (ФСО IV)» утвержден Приказом МЭР РФ № 200 от 14 апреля 2022 года.</li> <li>Федеральный стандарт оценки «Подходы и методы оценки (ФСО V)» утвержден Приказом МЭР РФ № 200 от 14 апреля 2022 года.</li> </ul>



	Закрытого паевого инвестиционного рентного фонда «Своя земля - рентный»
	• Федеральный стандарт оценки «Отчет об оценке (ФСО VI)» утвержден Приказом МЭР РФ № 200 от 14 апреля 2022 года.
	• Стандарты и правила оценочной деятельности Ассоциации «Русское общество оценщиков» (СПОД РОО 2022).
	• Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 "Оценка справедливой стоимости"
Дата определения стоимости	01.10.2024 г.
Дата осмотра (обследования) объекта оценки:	Не проводился
Срок проведения работ	01.10.2024 r. – 01.10.2024 r.
Форма составления отчета об оценке	На бумажном носителе и/или в форме электронного документа.
Ограничения оценки	Оценщиком не производится осмотр объекта оценки, вследствие чего оценка производится исходя из информации предоставленной Заказчиком.
Специальные допущения и ограничения оценки, известные на момент составления задания на оценку:	Специальных допущений и ограничений не предусмотрено. Подробно общие допущения и ограничения оценки указаны ниже в разделе 6.
Иные существенные допущения	<ol> <li>Исполнитель не несет ответственности за достоверность данных, содержащихся в документах, предоставленных Заказчиком.</li> <li>От Исполнителя не требуется проведения специальных видов экспертиз - юридической экспертизы правого положения оцениваемого объекта, строительно-технической и технологической экспертизы объекта оценки, санитарно-гигиенической и экологической экспертизы.</li> </ol>
Необходимость привлечения внешних организаций и квалифицированных отраслевых специалистов	Не привлекаются
Формы представления итоговой стоимости	Итоговый результат оценки стоимости объекта оценки указывается в виде конкретной округленной величины/числа без приведения суждений и расчетов оценщика о возможных границах интервала, в котором может находиться стоимость
Специфические требования к отчету об оценке	Не предусмотрены
Необходимость проведения дополнительных исследований и определения иных расчетных величин	Не требуется
Сведения о независимости юридического лица, с которым оценщик заключил трудовой договор, и оценщика	Настоящим Общество с ограниченной ответственностью «Консалтинговая группа «Формула успеха» подтверждает полное соблюдение принципов независимости, установленных ст. 16 Федерального закона от 29.07.1998 N 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации». Общество с ограниченной ответственностью «Консалтинговая группа «Формула успеха» подтверждает, что не имеет имущественного интереса в объекте оценки и (или) не является аффилированным лицом заказчика. Размер денежного вознаграждения за проведение оценки объекта оценки не зависит от итоговой величины стоимости объекта оценки, указанной в настоящем отчете об оценке.
Информация обо всех привлеченных к проведению оценки и подготовке отчета об оценке внешних организациях и квалифицированных отраслевых специалистах с указанием их квалификации, опыта и степени их участия в проведении оценки объекта оценки	Иные организации и специалисты к подготовке отчета не привлекались



## 3. СОДЕРЖАНИЕ И ОБЪЕМ РАБОТ, ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ОЦЕНКИ

Проведение оценки включало следующие этапы:

#### 1. Заключение договора, получение документов

На этом этапе был заключен договор с Заказчиком оценки, получены необходимые для проведения оценки документы.

#### 2. Сбор общих данных и их анализ

На этом этапе были проанализированы данные, характеризующие природные, экономические и социальные факторы, влияющие на рыночную стоимость объекта в масштабах области и района расположения объекта.

#### 3. Сбор специальных данных и их анализ

Этот этап во многом аналогичен предыдущему, но на нем была собрана более детальная информация, относящаяся к оцениваемому объекту. Сбор данных на этих этапах осуществлялся путем изучения данных рынка недвижимости, средств массовой информации, литературы, отчетов, проектов, бесед с представителями риэлтерских структур, администрации района, анализа сделок и предложений на рынке.

#### 4. Анализ наилучшего и наиболее эффективного использования объекта

Анализ был произведен на основе собранных данных, и было сделано заключение относительно способа наилучшего использования земельного участка как свободного, а затем - с учетом существующих улучшений.

#### 5. Применение подходов и методов оценки

При оценке используются три общепринятых подхода к определению стоимости недвижимости: затратный, сравнительный и доходный.

## 6. Согласование результатов оценки, определение итоговой величины стоимости и подготовка отчета об установленной стоимости

На этом этапе были сведены вместе результаты, полученные на предыдущих этапах, и выводы изложены в виде письменного отчета. Согласование проводилось с учетом особенностей оцениваемого объекта, локального рынка недвижимости, преимуществ и недостатков использованных подходов оценки и достоверности используемой информации по каждому подходу.



## 4. СВЕДЕНИЯ О ЗАКАЗЧИКЕ ОЦЕНКИ И ОБ ОЦЕНЩИКЕ

## 4.1. Сведения о Заказчике

Организационно-правовая форма	Общество с ограниченной ответственностью
Полное наименование	Общество с ограниченной ответственностью ««УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ «ТОВАРИЩЕСТВО ДОВЕРИТЕЛЬНОГО УПРАВЛЕНИЯ» Д.У. Закрытого паевого инвестиционного рентного фонда «Своя
	земля – рентный»
Место нахождения	105094, г. Москва, вн.тер.г. муниципальный округ Соколиная гора, ул. Золотая, д. 11
ОГРН	1147746006583
Дата присвоения ОГРН	10.01.2014
Дата государственной регистрации	10.01.2014

## 4.2. Сведения об Оценщике, работающем на основании трудового договора

Фамилия Имя Отчество	Давыдов Александр Владимирович
Дополнительные сведения об	Почтовый адрес: 125212, г. Москва, Кронштадтский бульвар, д. 7А, стр. 2, эт. 3, пом. I, ком. 2
оценщике	Тел.: 8 (495) 740-99-75; Эл.адрес: formula-uspekha@bk.ru
Информация о членстве в саморегулируемой организации оценщиков	Членство в СРО — Член саморегулируемой организации Оценщиков — Ассоциации «Русское общество оценщиков» (преобразована из Общероссийской Общественной Организации «Русское общество оценщиков»), находящейся по адресу: 105066, г. Москва, 1-й Басманный пер., д.2а, стр.1; включен в Реестр Оценщиков ООО РОО 11 июля 2008 года за регистрационным № 004618.
подтверждающего получение	Диплом о профессиональной переподготовке ПП № 983936 от 6 июля 2007 г. Московской финансово — промышленной академии по программе: «Оценка стоимости предприятия (бизнеса)»; Свидетельство о повышении квалификации №0304 от 25 сентября 2009 года. Московской финансово-промышленной академии от 2009г., по программе: «Оценочная деятельность». Свидетельство о повышении квалификации №251 от 10 ноября 2012 года. ФГБОУ ВПО «МГЮА имени О.Е. Кутафина» по теме: «Финансово-экономическая судебная экспертиза» от 2012 года. Квалификационный аттестат в области оценочной деятельности по направлению «Оценка недвижимости» № 036018-3 от 27.06.2024 г., срок действия аттестата заканчивается 27.06.2027 г.
Сведения о страховании гражданской ответственности оценщика	Сведения о страховании гражданской ответственности оценщика: АО «АльфаСтрахование», Полис страхования ответственности оценщика при осуществлении оценочной деятельности №. 0991R/776/0000013/24 от 25 января 2024 г., период страхования с 04 февраля 2024 г. по 03 февраля 2025 г., лимит ответственности страховщика — 30 000 000 (Тридцать миллионов) рублей.
Стаж работы в оценочной деятельности	С 2006 года
Основание для проведения оценщиком оценки объекта оценки	Трудовой договор №5 от 01.02.2018 г.
	а) сбор информации об объекте оценки;
Степень участия оценщика в	b) анализ рынка объекта оценки;
проведении оценки объекта оценки	с) определение стоимости объекта оценки;
	d) формирование отчёта об оценке.
Информация обо всех привлеченных к	
проведению оценки и подготовке	
отчета об оценке организациях и	Иные специалисты не привлекались.
специалистах с указанием их	ипые специалисты пе привлекались.
квалификации и степени участия в	
проведении оценки объекта оценки	

#### 4.3. Сведения о юридическом лице, с которым Оценщик заключил трудовой договор

Организационно-правовая форма	Общество с ограниченной ответственностью		
Полное наименование	Общество с ограниченной ответственностью «Консалтинговая группа «Формула успеха»		
Место нахождения	125212, г. Москва, Кронштадтский бульвар, д. 7A, стр. 2, эт. 3, пом. I, ком. 2		
Адрес для обмена корреспонденцией	125212, г. Москва, Кронштадтский бульвар, д. 7А, стр. 2, эт. 3, пом. I, ком. 2		
ОГРН	1167746192041		
Дата присвоения ОГРН	20.02.2016		
Дата государственной регистрации	20.02.2016		
Сведения о страховании при осуществлении оценочной деятельности	Ответственность оценочной деятельности Общества с ограниченной ответственностью «Консалтинговая группа «Формула успеха» застрахована в АО «АльфаСтрахование», Полис по страхованию ответственности № 0991R/776/0000015/24 от 25 января 2024 г., период страхования с 04 февраля 2024 г. по 03 февраля 2025 г.		



# 5. СВЕДЕНИЯ О НЕЗАВИСИМОСТИ ОЦЕНЩИКА И ЮРИДИЧЕСКОГО ЛИЦА, С КОТОРЫМ ОЦЕНЩИК ЗАКЛЮЧИЛ ТРУДОВОЙ ДОГОВОР

## **5.1.** Сведения о независимости юридического лица, с которым оценщик заключил трудовой договор

Настоящим Общество с ограниченной ответственностью «Консалтинговая группа «Формула успеха» подтверждает полное соблюдение принципов независимости, установленных ст. 16 Федерального закона от 29.07.1998 N 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации».

Общество с ограниченной ответственностью «Консалтинговая группа «Формула успеха» подтверждает, что не имеет имущественного интереса в объекте оценки и (или) не является аффилированным лицом заказчика.

Размер денежного вознаграждения за проведение оценки объекта оценки не зависит от итоговой величины стоимости объекта оценки, указанной в настоящем отчете об оценке.

#### 5.2. Сведения о независимости оценщика

Настоящим Оценщик подтверждает полное соблюдение принципов независимости, установленных ст. 16 Федерального закона от 29.07.1998 N 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», при осуществлении оценочной деятельности и составлении настоящего отчета об оценке.

Оценщик не является учредителем, собственником, акционером, должностным лицом или работником юридического лица - заказчика, лицом, имеющим имущественный интерес в объекте оценки. Оценщик не состоит с указанными лицами в близком родстве или свойстве.

Оценщик не имеет в отношении объекта оценки вещных или обязательственных прав вне договора и не является участником (членом) или кредитором юридического лица — заказчика, равно как и заказчик не является кредитором или страховщиком оценщика.

Размер оплаты оценщику за проведение оценки объекта оценки не зависит от итоговой величины стоимости объекта оценки, указанной в настоящем отчете об оценке.



### 6. ДОПУЩЕНИЯ И ОГРАНИЧЕНИЯ ОЦЕНКИ

#### 6.1. Специальные допущения

Специальных допущений не предусмотрено.

#### 6.2. Существенные допущения, не являющиеся специальными

- Вся информация, полученная от Заказчика и его представителей в письменном или устном виде и не вступающая в противоречие с профессиональным опытом Оценщика, рассматривалась как достоверная.
- Оценщик исходил из того, что на объект оценки имеются все подлежащие оценке права в соответствии с действующим законодательством. Однако анализ правоустанавливающих документов и имущественных прав на объект оценки выходит за пределы профессиональной компетенции Оценщика и он не несет ответственности за связанные с этим вопросы. Право оцениваемой собственности считается достоверным и достаточным для рыночного оборота оцениваемого объекта. Оцениваемая собственность считается свободной от каких-либо претензий или ограничений, кроме оговоренных в Отчете.
- Оценщик не занимался измерениями физических параметров оцениваемого объекта (все размеры, содержащиеся в документах, представленных Заказчиком, рассматривались как истинные) и не несет ответственности за вопросы соответствующего характера.
- Оценщик не проводил технических экспертиз и исходил из отсутствия каких-либо скрытых фактов, влияющих на величину стоимости оцениваемого объекта. На Оценщике не лежит ответственность по обнаружению подобных фактов. Все данные по объекту Оценщик получил от заказчика.
- Данные, использованные Оценщиком при подготовке отчета, были получены из надежных источников и считаются достоверными. Тем не менее, Оценщик не может гарантировать их абсолютную точность и во всех возможных случаях указывает источник информации.
- Заказчик принимает на себя обязательство заранее освободить Оценщика от всякого рода расходов и материальной ответственности, происходящих из иска третьих лиц к Оценщику, вследствие легального использования результатов настоящего отчета, кроме случаев, когда в установленном судебном порядке определено, что возникшие убытки явились следствием мошенничества, халатности или умышленно неправомочных действий со стороны Оценщика или его сотрудников в процессе выполнения работ по определению стоимости объекта оценки.
- От Оценщика не требуется появляться в суде или свидетельствовать иным образом в связи с проведением данной оценки, иначе как по официальному вызову суда.

С 24.02.2022 года оценочная деятельность в Российской Федерации осуществляется в условиях высокой неопределенности В силу данных факторов Оценщик делает следующее допущение и ограничение:

общедоступная информация и методический инструментарий по независящим от Оценщика объективным причинам не позволяют достоверно спрогнозировать ключевые показатели рынка и их влияние на стоимость объекта оценки;

условия / значения ключевых факторов стоимости, для которых выполненные расчеты являются корректными (например, сценарий социально-экономического и отраслевого развития с указанием источника, ключевые допущения). При развитии ситуации по иному сценарию результат оценки может быть иным;



после даты оценки определенная в отчете итоговая величина стоимости может существенно измениться.

#### 6.3. ПРОЧИЕ ДОПУЩЕНИЯ

Следующие принятые при проведении оценки допущения, ограничения и пределы применения полученного результата являются неотъемлемой частью данного отчета.

#### 6.4. Ограничения оценки

Полученный результат может быть использован лишь с учетом следующих ограничений:

- 1. Согласно целям и задачам оценки в настоящем Отчете определяется стоимость конкретного имущества при конкретном использовании на базе методов и процедур оценки, отражающих характер имущества и обстоятельств, при которых данное имущество наиболее вероятно можно продать на открытом рынке
- 2. Отчет достоверен лишь в полном объеме, любое соотнесение частей стоимости, с какой либо частью объекта является неправомерным, если это не оговорено в отчете.
- Оценщик не несет ответственности за юридическое описание прав оцениваемой собственности или за вопросы, связанные с рассмотрением прав собственности. Право оцениваемой собственности считается достоверным. Оцениваемая собственность считается свободной от каких-либо претензий или ограничений, кроме оговоренных в отчете.
- 4. Оценщик в процессе подготовки отчета об оценке исходит из достоверности правоустанавливающих документов на объект оценки.
- 5. Экспертиза имеющихся прав на объект Заказчиком не ставилась в качестве параллельной задачи и поэтому не выполнялась. Оценка стоимости проведена, исходя из наличия этих прав с учетом имеющихся на них ограничений.
- 6. Оценщик предполагает отсутствие каких-либо скрытых, то есть таких, которые невозможно обнаружить при визуальном освидетельствовании объекта, фактов, влияющих на оценку, на состояние собственности, конструкций, грунтов. Оценщик не несет ответственности ни за наличие таких скрытых фактов, ни за необходимость выявления таковых.
- 7. От Оценщика не требуется появляться в суде или свидетельствовать иным способом по поводу произведенной оценки, иначе как по официальному вызову суда;
- 8. Исходные данные о составляющих объекта оценки, используемые при подготовке отчета, получаются, по мнению Оценщика, из надежных источников и считаются достоверными. Тем не менее, Оценщик не может гарантировать их абсолютную точность, поэтому в отчете делаются ссылки на источники информации.
- 9. Оценщик не производит технической и экологической экспертизы оцениваемого имущества. Выводы о состоянии активов делаются на основе информации, предоставленной Заказчиком.
- 10. Содержание Отчета является конфиденциальным для Оценщика, за исключением случаев, предусмотренных законодательством Российской Федерации, а также случаев представления отчета в соответствующие органы при возникновении спорных ситуаций.
- 11. В случаях, предусмотренных законодательством Российской Федерации, Оценщик предоставляет копии хранящихся отчетов или информацию из них правоохранительным, судебным, иным уполномоченным государственным органам либо органам местного самоуправления.
- 12. Результаты оценки достоверны лишь в указанных целях оценки и на указанную дату проведения оценки.



- 13. Использование отдельных положений и выводов вне контекста всего Отчета является некорректным и может привести к искажению результатов оценки.
- 14. Отчет об оценке не подлежит публикации целиком или по частям без письменного согласия Оценщика. Публикация ссылок на Отчет, данных содержащихся в отчете, имени и профессиональной принадлежности Оценщика запрещена без письменного разрешения Оценщика.
- 15. Настоящий отчет достоверен лишь в полном объеме и лишь в указанных в нем целях. Использование отчета для других целей может привести к неверным выводам.
- 16. Ни заказчик, ни оценщик не могут использовать отчет иначе, чем это предусмотрено договором на оценку.
- 17. Приведенные в отчете величины стоимости действительны лишь на дату оценки. Оценщик не несет ответственности за последующие изменения рыночных условий.
- 18. Отчет об оценке содержит профессиональное мнение Оценщика относительно величины стоимости Объекта и не является гарантией того, что рассматриваемый Объект будет отчужден по указанной стоимости.
- 19. Итоговая величина стоимости объекта оценки должна быть выражена в рублях Российской Федерации.



## 7. ПРИМЕНЯЕМЫЕ СТАНДАРТЫ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

#### 7.1. ОБОСНОВАНИЕ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ СТАНДАРТОВ ПРИ ПРОВЕДЕНИИ ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

Оценщик в практике своей деятельности руководствуется всем сводом нормативно-правовых актов Российской Федерации, часть которых непосредственно регулирует оценочную деятельность, а часть относится к косвенным документам, раскрывающим значение и роль оценщика в той или иной сфере.

К косвенным нормативно-правовым актам, несомненно, можно отнести множество законов, постановлений, подзаконных актов, ведомственных инструкций, правил и прочих документов, наиболее значимыми среди которых являются Гражданский Кодекс Российской Федерации, Земельный Кодекс РФ, Лесной Кодекс РФ, Налоговый Кодекс РФ.

Основой законодательства РФ в области оценочной деятельности, регулирующей институт оценки в России, являются следующие документы:

- Федеральный закон «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» № 135-Ф3 от 29.07.1998 г.;
- Федеральный закон «О саморегулирующих организациях» № 315-Ф3 от 01.12.2007 г.;
- Общие стандарты оценки (федеральные стандарты оценки ФСО №№ I-VI, утвержденные приказом Минэкономразвития России от 14 апреля 2022 г. N 200);
- Специальные стандарты оценки, определяющие дополнительные требования к порядку проведения оценки, в том числе для отдельных видов объектов оценки (недвижимости, машин и оборудования, бизнеса, нематериальных активов и интеллектуальной собственности), в т.ч. Федеральный стандарт оценки (ФСО) № 7 «Оценка недвижимости», утвержденный приказом МЭР РФ № 611 от 25.09.2014 г.; ФСО № 8 «Оценка бизнеса», утвержденный приказом МЭР РФ № 326 от 01.06.2015 г.; ФСО № 9 «Оценка для целей залога», утвержденный приказом МЭР РФ № 327 от 01.06.2015 г.; ; ФСО № 10 «Оценка стоимости машин и оборудования», утвержденный приказом МЭР РФ № 328 от 01.06.2015 г.; ФСО № 11 «Оценка нематериальных активов и интеллектуальной собственности», утвержденный приказом МЭР РФ № 385 от 22.06.2015 г.

До момента принятия специальных стандартов оценки, предусмотренных программой разработки федеральных стандартов оценки и внесения изменений в федеральные стандарты оценки, утвержденной приказом Минэкономразвития России от 30 декабря 2020 г. N 884, приоритет имеют нормы общих стандартов оценки ФСО I - ФСО VI.

#### Информация о стандартах, применяемых оценщиком в настоящем отчете

Краткое наименование стандарта	Полное наименование стандарта	Сведения о принятии стандарта	
ФСОІ	Федеральный стандарт оценки «Структура федеральных стандартов оценки и основные понятия, используемые в федеральных стандартах оценки» (ФСО I)		
ФСО ІІ	Федеральный стандарт оценки «Виды стоимости (ФСО II)»		
ΦCO III	Федеральный стандарт оценки «Процесс оценки (ФСО III)»	Приказ МЭР РФ № 200 от	
ΦCO IV	Федеральный стандарт оценки «Задание на оценку (ФСО IV)»		
ФСО V	Федеральный стандарт оценки «Подходы и методы оценки (ФСО V)»		
ΦCO VI	Федеральный стандарт оценки «Отчет об оценке (ФСО VI)»		
ФСО-7	Федеральный стандарт оценки № 7 «Оценка недвижимости»	Приказ МЭР РФ № 611 от 25.09.2014 г.	

Оценка стоимости земельного участка осуществляется в соответствии с «Методическими рекомендациями по определению рыночной стоимости земельных участков», разработанными и утвержденными распоряжением Минимущества России от 06.03.2002г. №568-р.

В соответствии со статьей 15 Федерального закона № 135-Ф3 от 29.07.1998 г. оценщик обязан соблюдать при осуществлении оценочной деятельности федеральные стандарты оценки, а также



стандарты и правила оценочной деятельности, утвержденные саморегулируемой организацией оценщиков, членом которой он является.

Советом Ассоциации «Русское общество оценщиков» утверждены Стандарты и правила оценочной деятельности Ассоциации «Русское общество оценщиков» (далее РОО) – СПОД РОО 2022. С полным текстом Стандартов и правил оценочной деятельности РОО можно ознакомиться на официальном сайте РОО: www.sroroo.ru.

#### 7.2. ИСПОЛЬЗУЕМАЯ ТЕРМИНОЛОГИЯ

Согласно положениям ФСО-I, ФСО-II, ФСО-III в процессе оценки необходимо соблюдать требования законодательства Российской Федерации в области оценочной деятельности. Ниже приводится трактовка основных терминов и процессов оценки, трактуемых ФСО и используемых в оценочной деятельности.

#### Общие термины и определения

**Оценка стоимости** представляет собой определение стоимости объекта оценки в соответствии с федеральными стандартами оценки.

**Стоимость** представляет собой меру ценности объекта для участников рынка или конкретных лиц, выраженную в виде денежной суммы, определенную на конкретную дату в соответствии с конкретным видом стоимости, установленным федеральными стандартами оценки.

**Цена** представляет собой денежную сумму, запрашиваемую, предлагаемую или уплачиваемую участниками в результате совершенной или предполагаемой сделки.

**Цель оценки** представляет собой предполагаемое использование результата оценки, отражающее случаи обязательной оценки, установленные законодательством Российской Федерации, и (или) иные причины, в связи с которыми возникла необходимость определения стоимости объекта оценки.

**Допущение** представляет собой предположение, принимаемое как верное и касающееся фактов, условий или обстоятельств, связанных с объектом оценки, целью оценки, ограничениями оценки, используемой информацией или подходами (методами) к оценке.

**Подход к оценке** представляет собой совокупность методов оценки, основанных на общей методологии.

**Метод оценки** представляет собой последовательность процедур, позволяющую на основе существенной для данного метода информации определить стоимость объекта оценки.

**Методические рекомендации по оценке** представляют собой методические рекомендации по оценке, разработанные в целях развития положений утвержденных федеральных стандартов оценки и одобренные советом по оценочной деятельности при Минэкономразвития России.

**Результат оценки (итоговая стоимость объекта оценки)** представляет собой стоимость объекта, определенную на основе профессионального суждения оценщика для конкретной цели оценки с учетом допущений и ограничений оценки. Результат оценки выражается в рублях или иной валюте в соответствии с заданием на оценку с указанием эквивалента в рублях. Результат оценки может быть представлен в виде числа и (или) интервала значений, являться результатом математического округления.

**Оценщики** — специалисты, имеющие квалификационный аттестат по одному или нескольким направлениям оценочной деятельности, являющиеся членами одной из саморегулируемых организаций оценщиков и застраховавшие свою ответственность в соответствии с требованиями законодательства об оценочной деятельности.

**Существенность** представляет собой степень влияния информации, допущений, ограничений оценки и проведенных расчетов на результат оценки. Существенность может не иметь количественного



измерения. Для определения уровня существенности требуется профессиональное суждение в области оценочной деятельности. В процессе оценки уровень существенности может быть определен в том числе для информации, включая исходные данные (характеристики объекта оценки и его аналогов, рыночные показатели); проведенных расчетов, в частности, в случаях расхождений результатов оценки, полученных в рамках применения различных подходов и методов оценки; допущений и ограничений оценки. Существенность зависит в том числе от цели оценки.

**Отчет об оценке объекта оценки** - документ, содержащий профессиональное суждение оценщика относительно итоговой стоимости объекта оценки, сформулированное на основе собранной информации, проведенного анализа и расчетов в соответствии с заданием на оценку. Отчет об оценке может состоять из нескольких частей, в одной или в разной форме - как на бумажном носителе, так и в форме электронного документа.

**Пользователями результата оценки**, отчета об оценке могут являться заказчик оценки и иные лица в соответствии с целью оценки.

К **объектам оценки** относятся объекты гражданских прав, в отношении которых законодательством Российской Федерации установлена возможность их участия в гражданском обороте.

**Дата определения стоимости объекта оценки (дата проведения оценки, дата оценки)** – это дата, по состоянию на которую определена стоимость объекта оценки.

При осуществлении оценочной деятельности в соответствии с федеральными стандартами оценки определяются следующие виды стоимости:

- 1) рыночная стоимость;
- 2) равновесная стоимость;
- 3) инвестиционная стоимость;
- 4) иные виды стоимости, предусмотренные ФЗ от 29 июля 1998 г. N 135-ФЗ "Об оценочной деятельности в Российской Федерации".

**Рыночная стоимость** объекта оценки (далее - рыночная стоимость) - 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:

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

Рыночная стоимость основана на предпосылках о сделке, совершаемой с объектом на рынке между гипотетическими участниками без влияния факторов вынужденной продажи после выставления объекта в течение рыночного срока экспозиции типичными для подобных объектов способами. Рыночная стоимость отражает потенциал наиболее эффективного использования объекта для участников рынка. При определении рыночной стоимости не учитываются условия, специфические для конкретных сторон сделки, если они не доступны другим участникам рынка.

**Равновесная стоимость** представляет собой денежную сумму, за которую предположительно состоялся бы обмен объекта между конкретными, хорошо осведомленными и готовыми к сделке



сторонами на дату оценки, отражающая интересы этих сторон. Равновесная стоимость, в отличие от рыночной, отражает условия совершения сделки для каждой из сторон, включая преимущества и недостатки, которые каждая из сторон получит в результате сделки. Поэтому при определении равновесной стоимости необходимо учитывать предполагаемое сторонами сделки использование объекта и иные условия, относящиеся к обстоятельствам конкретных сторон сделки.

**Инвестиционная стоимость** - стоимость объекта оценки для конкретного лица или группы лиц при установленных данным лицом (лицами) инвестиционных целях использования объекта оценки. Инвестиционная стоимость не предполагает совершения сделки с объектом оценки и отражает выгоды от владения объектом. При определении инвестиционной стоимости необходимо учитывать предполагаемое текущим или потенциальным владельцем использование объекта, синергии и предполагаемый полезный эффект от использования объекта оценки, ожидаемую доходность, иные условия, относящиеся к обстоятельствам конкретного владельца.

**Ликвидационная стоимость** - расчетная величина, отражающая наиболее вероятную цену, по которой данный объект оценки может быть отчужден за срок экспозиции объекта оценки, меньший типичного срока экспозиции объекта оценки для рыночных условий, в условиях, когда продавец вынужден совершить сделку по отчуждению имущества.

При проведении оценки используются **сравнительный, доходный и затратный подходы**. При применении каждого из подходов к оценке используются различные методы оценки. Оценщик может применять методы оценки, не указанные в федеральных стандартах оценки, с целью получения наиболее достоверных результатов оценки. Оценщик может использовать один подход и метод оценки, если применение данного подхода и метода оценки приводит к наиболее достоверному результату оценки с учетом доступной информации, допущений и ограничений проводимой оценки.

**Сравнительный подход** — совокупность методов оценки, основанных на сравнении объекта оценки с идентичными или аналогичными объектами (аналогами). Сравнительный подход основан на принципах ценового равновесия и замещения. Методы сравнительного подхода основаны на использовании ценовой информации об аналогах (цены сделок и цены предложений). При этом оценщик может использовать ценовую информацию об объекте оценки (цены сделок, цена обязывающего предложения, не допускающего отказа от сделки).

**Доходный подход** – совокупность методов оценки, основанных на определении текущей стоимости ожидаемых будущих денежных потоков от использования объекта оценки. Доходный подход основан на принципе ожидания выгод. В рамках доходного подхода применяются различные методы, основанные на прямой капитализации или дисконтировании будущих денежных потоков (доходов).

Затратный подход — совокупность методов оценки, основанных на определении затрат, необходимых для воспроизводства или замещения объекта оценки с учетом совокупного обесценения (износа) объекта оценки и (или) его компонентов. Затратный подход основан на принципе замещения. Затраты замещения (стоимость замещения) представляют собой текущие затраты на создание или приобретение объекта эквивалентной полезности без учета его точных физических свойств. Обычно затраты замещения относятся к современному аналогичному объекту, обеспечивающему равноценную полезность, имеющему современный дизайн и произведенному с использованием современных экономически эффективных материалов и технологий. Затраты воспроизводства (стоимость воспроизводства) представляют собой текущие затраты на воссоздание или приобретение точной копии объекта.

При применении нескольких подходов и методов оценщик использует процедуру согласования их результатов. В случае существенных расхождений результатов подходов и методов оценки оценщик анализирует возможные причины расхождений, устанавливает подходы и методы, позволяющие получить наиболее достоверные результаты. Не следует применять среднюю арифметическую величину или иные математические правила взвешивания в случае существенных расхождений промежуточных результатов методов и подходов оценки без такого анализа. В результате анализа



оценщик может обоснованно выбрать один из полученных результатов, полученных при использовании методов и подходов, для определения итоговой стоимости объекта оценки.

#### Основная терминология, используемая в затратном подходе

**Специализированная недвижимость** - недвижимость, которая в силу своего специального характера редко, если вообще когда-либо, продаётся на открытом рынке для продолжения ее существующего использования одним владельцем, кроме случаев, когда она реализуется как часть использующего ее бизнеса. Специальный характер недвижимости может быть обусловлен ее конструктивными особенностями, специализацией, размером или местоположением или сочетанием этих факторов.

**Физический износ** - уменьшение стоимости воспроизводства или замещения, связанное с утратой элементами объекта оценки эксплуатационных характеристик в результате естественного старения, неправильной эксплуатации, воздействия.

К **функциональному износу** относят потерю стоимости в результате несоответствия проекта, материалов, строительных стандартов, качества дизайна современным требованиям к этим позициям.

**Внешний (экономический) износ** - уменьшение стоимости объекта в результате негативного воздействия внешних по отношению к нему факторов (рыночных, финансовых, законодательных, физических и других).

**Накопленный износ** — совокупное уменьшение стоимости воспроизводства или стоимости замещения объекта оценки, которое может иметь место в результате его физического, функционального и внешнего (экономического) износа.

#### Основная терминология, используемая в доходном подходе

**Денежный поток** – движение денежных средств, возникающее в результате использования имущества.

**Риск** – обстоятельства, уменьшающие вероятность получения определенных доходов в будущем и снижающие их стоимость на дату проведения оценки.

**Операционные расходы** — периодические затраты для обеспечения нормального функционирования объекта оценки и воспроизводства им действительного валового дохода.

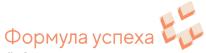
**Капитализация дохода** — преобразование будущих периодических и равных (стабильно изменяющихся) по величине доходов, ожидаемых от объекта оценки, в его стоимость на дату оценки, путем деления величины периодических доходов на соответствующую ставку (коэффициент) капитализации.

Ставка (коэффициент) капитализации — это ставка, которая, будучи отнесенной к текущим чистым доходам, приносимым объектом, дает его оценочную стоимость. Общая ставка капитализации учитывает как доход на инвестиции, так и компенсацию изменения стоимости имущества за рассматриваемый период. Общая ставка капитализации определяется на основе фактических данных о соотношении чистой прибыли от имущества и его цены или способом кумулятивного построения.

**Метод дисконтирования денежных потоков** – оценка имущества при произвольно изменяющихся и неравномерно поступающих денежных потоках в зависимости от степени риска, связанного с использованием имущества, в течение прогнозного периода времени.

**Дисконтирование денежного потока** – математическое преобразование будущих денежных потоков (доходов), ожидаемых от объекта оценки, в его настоящую (текущую) стоимость на дату оценки с использованием соответствующей ставки дисконтирования.

**Ставка дисконтирования** — процентная ставка отдачи (доходности), используемая при дисконтировании с учетом рисков, с которыми связано получение денежных потоков (доходов).



**Реверсия** - возврат капитала в конце прогнозного периода. Определяется как цена продажи в конце прогнозируемого периода владения или рыночная стоимость на момент окончания периода прогнозирования.

#### Основная терминология, используемая в сравнительном подходе

**Элементами сравнения** (ценообразующими факторами) - называют такие характеристики объектов и сделок, которые вызывают изменения цен.

**Срок экспозиции** объектов оценки рассчитывается с даты представления на открытый рынок (публичная оферта) объектов оценки до даты совершения сделки с ним.

**Единица сравнения** - общий для всех объектов удельный или абсолютный показатель цены объекта, физическая или экономическая единица измерения стоимости или арендной ставки, сопоставляемая и подвергаемая корректировке.

**Корректировка** — представляет собой операцию, учитывающую разницу в стоимости между оцениваемым и сравнимым объектами, вызванную влиянием конкретного элемента сравнения. Все корректировки выполняются по принципу «от объекта сравнения к объекту оценки».

**Аналог объекта оценки** — объект, сходный объекту оценки по основным экономическим, материальным, техническим и другим характеристикам, определяющим его стоимость.

**Скорректированная цена имущества** – цена продажи объекта сравнения после ее корректировки на различия с объектом оценки.



## 8. ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ С УКАЗАНИЕМ ПЕРЕЧНЯ ДОКУМЕНТОВ, ИСПОЛЬЗУЕМЫХ ОЦЕНЩИКОМ И УСТАНАВЛИВАЮЩИХ КОЛИЧЕСТВЕННЫЕ И КАЧЕСТВЕННЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

#### 8.1. Идентификация Объекта оценки

Объектом оценки является: Земельные участки (11 ед.), для сельскохозяйственного производства, входящие в состав имущества Закрытого паевого инвестиционного рентного фонда «Своя земля - рентный». Имущественные права на объект оценки — Общая долевая собственность».

Таблица 8.1-1 Характеристика Объекта оценки

№ п/п	Объект права	Адрес объекта	Кадастровый (или условный) номер	Площадь, кв.м.
1.	Земельный участок, категория земель: земли сельскохозяйственного назначения, разрешенное использование: для ведения сельскохозяйственного производства	Московская область, Орехово-Зуевский район, юго-восточнее дер.Смолево	50:24:0080128:18	560767
2.	Земельный участок, категория земель: земли сельскохозяйственного назначения, разрешенное использование: для ведения сельскохозяйственного производства	Московская область, р-н Орехово- Зуевский, южнее д.Смолево	50:24:0080128:46	46054
١.	Земельный участок, категория земель: земли сельскохозяйственного назначения, разрешенное использование: для ведения сельскохозяйственного производства	Московская область, р-н Орехово- Зуевский, южнее д.Смолево	50:24:0080128:47	250511
	Земельный участок, категория земель: земли сельскохозяйственного назначения, разрешенное использование: для ведения сельскохозяйственного производства	Московская область, р-н Орехово- Зуевский, южнее д.Смолево	50:24:0080128:48	20001
i.	Земельный участок, категория земель: земли сельскохозяйственного назначения, разрешенное использование: для ведения сельскохозяйственного производства	Московская область, р-н Орехово- Зуевский, Соболевское сельское поселение, западнее д.Алексеевская	50:24:0080212:201	346784
i.	Земельный участок, категория земель: земли сельскохозяйственного назначения, разрешенное использование: для ведения сельскохозяйственного производства	Московская область, р-н Орехово- Зуевский, Соболевское сельское поселение, западнее д.Алексеевская	50:24:0000000:73457	126878
·.	Земельный участок, категория земель: земли сельскохозяйственного назначения, разрешенное использование: для ведения сельскохозяйственного производства	Московская область, р-н Орехово- Зуевский, Соболевское сельское поселение, юго-западнее д. Слободище	50:24:0080213:459	70825
	Земельный участок, категория земель: земли сельскохозяйственного назначения, разрешенное использование: для ведения сельскохозяйственного производства	Московская область, р-н Орехово- Зуевский, Соболевское сельское поселение, юго-западнее д. Слободище	50:24:0080213:460	20034
	Земельный участок, категория земель: земли сельскохозяйственного назначения, разрешенное использование: для ведения сельскохозяйственного производства	Московская область, р-н Орехово- Зуевский, Соболевское сельское поселение, юго-западнее д. Слободище	50:24:0080213:461	36986
0.	Земельный участок, категория земель: земли сельскохозяйственного назначения, разрешенное использование: для ведения сельскохозяйственного производства	Обл. Московская, р-н Орехово-Зуевский, южнее с.Хотеичи	50:24:0080212:16	439592
1.	Земельный участок, категория земель: земли сельскохозяйственного назначения, разрешенное использование: для ведения сельскохозяйственного производства	Обл. Московская, р-н Орехово-Зуевский, западнее д. Слободище	50:24:0080213:12	228369

Источник: составлено Оценщиком



#### 8.2. Описание местоположения объекта оценки

На рисунках представлено расположение оцениваемых земельных участков на карте Московской области.

TOTAL PROPERTY OF THE PROPERTY

Рисунок 8-1. Район расположения земельных участков

Источник: Яндекс карты2 (https://yandex.ru/maps)

Орехово-Зуевский район — административно-территориальная единица (район) и муниципальное образование (муниципальный район) на востоке Московской области России.

Административный центр — город Орехово-Зуево. На основании законодательства Московской области Орехово-Зуево не входит в состав района.

Площадь района составляет 1779 км<sup>2</sup> Район граничит с Петушинским районом Владимирской области, а также с Павлово-Посадским, Егорьевским, Воскресенским, Раменским и Шатурским районами Московской области. Район включает три города — Ликино-Дулёво, Дрезну и Куровское. До муниципальной реформы включал 10 сельских округов.

Рельеф — всхолмлённая равнина со средней высотой 130 м над у. м. с понижением к реке Клязьма (к 112 м), обширным плоским (120 м) заболоченным участком на северо-востоке, высокими (до 170 м) холмами с резкими перепадами (ок. 20 м/км) на востоке (участок Мещёрского хребта) и балками (до 140 м) на западе и юго-западе с понижением к реке Нерской (110 метров).

Климат, растительность и животный мир — в целом характерные для Мещёрской низменности.

Крупнейшая река района — Клязьма, многочисленные её притоки: Вырка, Дрезна, Сеньга, Большая Дубна и её притоки Малая Дубна, Сафониха и Мысовка. К бассейну Москвы-реки относятся реки Нерская и её притоки Гуслица, Вольная, Понорь и Оботь.

Основные озёра области: старое русло Клязьмы — озеро Малиновское, озеро Жаркое, Ольтовское, Горбатое, Белое. Большинство озёр болотные, зарастающие.

В районе огромные массивы болот из них крупнейшие находятся на севере и северо-востоке района. В XIX—XX вв. внёсены сильные изменения— в целях хозяйственного использования торфяных почв, защиты от подтоплений и выработки торфа проведены многочисленные мелиоративные каналы,

<sup>2</sup> Источник информации: местоположение оцениваемого объекта на местности (карте), определялось по Яндекс. Картам. Яндекс. Карты – это поисково-информационный сервис http://maps.yandex.ru/



спрямлены русла рек. После выработки торфяных залежей и последующего старения заброшенной мелиоративной сети образованы многочисленные водоёмы.

Из почв наиболее распространёнными являются подзолисто-болотные и дерново-подзолистые, при должном уходе некоторую ценность могут представлять болотные торфяные почвы на северо-востоке. Ценные для района серые лесные почвы залегают на юго-западе и небольшими площадями на западе.

Район обладает эксплуатируемыми запасами леса, лесные массивы составляют до 20 тыс. га

Район обладает значительными запасами торфа — до 15 млн тонн, качественных каолиновых и кирпичных глин и строительных песков.

#### Характеристика почв Московской области

Территория Московской области подразделяется на пять природно-сельскохозяйственных районов.

По структуре почвенного покрова выделяют подрайоны, отличающиеся особенностями рельефа и распределением почвообразующих пород.

Согласно природно-сельскохозяйственному районированию, почвы Московской области можно отнести к дерново-подзолистым и болотно-подзолистым типам почв.

Дерново-подзолистые почвы формируются под хвойно-широколиственными лесами с травянистым покровом в условиях промывного типа водного режима. По степени подзолообразования выделены две группы:

1 – дерново-слабо- и среднеподзолистые почвы

#### 2 - сильноподзолистые.

Дерново-слабо- и среднеподзолистые почвы преобладают в Московской области: 1 430,5 тыс. га, из которых около половины (48,4%) находится под сельхозугодиями, в основном под пашней (579,7 тыс. га). Разнообразие почв по механическому составу (от песчаных до тяжелосуглинистых) обусловлено почвообразующими породами, основные из которых — это водноледниковые и древнеаллювиальные песчаные и супесчаные отложения, моренные и покровные суглинки, двучленные отложения

Таблица 8.2-1 Основные свойства преобладающих пахотных дерново-подзолистых легко- и среднесуглинистых почв на покровных суглинках<sup>3</sup>

Помосото т	Параметры	
Показатель	существующие	реально оптимальные <sup>*</sup>
Мощность, см	24 – 26	30 – 32
Содержание гумуса, %	1,1 – 1,9	2,0 2,3
Запасы гумуса, т/га	45 – 50	70 – 85
Содержание обменных оснований (Ca <sup>2+</sup> , Mg <sup>2+</sup> ), мг-экв/ 100 г почвы рН	10 – 13	15 – 16
содержание ооменных основании (са - , мід - ), мі-экв/ 100 і почвы рп	5,0 - 6,2	5,5 – 6,0
Гидролитическая кислотность, мг-экв/ 100 г почвы	0,9 – 3,3	1,0 1,5
Плотность, г/см <sup>3</sup>	1,1 - 1,3	1,2
Порозность, %	50 – 52	54 - 55

\* Приводятся реально достижимые оптимальные параметры высокого плодородия, разработанные в Почвенном институте им. В.Е Докучаева и И.И. Кармановым и др. (Региональные эталоны почвенного плодородия. М. 1991)

<sup>3</sup> Почвенный покров Московской области (Пояснительная записка к почвенной карте масштаба 1:300 000), Российская АН Пущинский научный центр Институт почвоведения и фотосинтеза. Пущино. 1993



Таблица 8.2-2 Агроклиматические районы Московской области.



Таблица 8.2-3 Основные характеристики агроклиматических подзон

Агроклиматическая подзона	Земельно-оценочный район	Площадь c/x угодий, тыс. га	Сумма температур >10 C	Агроклиматический потенциал	Гумус, ц из 1 т навоза
1	1	933	1900-1975	7	0,5
2	1, 2	265,2	2000 - 2100	7,2	0,5
3	2, 3	123,9	2125 - 2175	7,3	0,5

Таблица 8.2-4 Структура посевов

	Земельно-				Структура посево	ов, %		
Агроклиматическая подзона	оценочный район	Зерно Озимая пшеница	овые Ячмень	Картофель	Многолетние травы	Однолетние травы	Лён- долгунец	Сахарная свекла
1	1	25	25	3,7	35,1	10	1,2	
2	1, 2	25	25	3,7	36,3	10		
3	2, 3	25	25	3,7	33	10		3,3

Источник: Справочник агроклиматического оценочного зонирования субъектов Российской Федерации под редакцией С.И. Носова (Москва, изд-во Маросейка, 2010).

#### 8.3. КОЛИЧЕСТВЕННЫЕ И КАЧЕСТВЕННЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

Таблица 8.3-1 Общая характеристика земельных участков

Характеристика	Показатель				
Общие сведения					
Место нахождения объекта Московская обл., Орехово-Зуевский район					
Вид права Общая долевая собственность					
Категория земель	Земли сельскохозяйственного назначения				
Целевое назначение	Для сельскохозяйственного производства				
Ограничение (обременение) права собственности на земельные участки:	Доверительное управление				
Балансовая стоимость Нет данных					
Описание					
Рельеф участка	Ровный				
Ближайшее радиальное шоссе от МКАД	Егорьевское шоссе				
Расстояние от МКАД, км	62-74 (расстояние измерялось на основании интернет сайта «Яндекс карты» https://yandex.ru/maps/				
Количественные и качественные характеристики					
элементов, входящих в состав объекта оценки,	Нет				
которые имеют специфику, влияющую на	TICI				
результаты оценки объекта оценки					



Характеристика	Показатель
Другие факторы и характеристики, относящиеся к объекту оценки, существенно влияющие на его стоимость	Нет

Источник: составлено Оценщиком

**Текущее использование объектов оценки:** По состоянию на дату оценки земельные участки сдаются в аренду, договора аренды и дополнительные соглашения, в которых изложены условия арендных договоров, представлены в Приложении 3.

Сведения об имущественных правах на земельные участки: Владельцы инвестиционных паев Закрытого паевого инвестиционного рентного фонда «Своя земля - рентный», данные о которых устанавливаются на основании данных лицевых счетов владельцев инвестиционных паев в реестре владельцев инвестиционных паев и счетов депо владельцев инвестиционных паев, под управлением Общества с ограниченной ответственностью «УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ «ТОВАРИЩЕСТВО ДОВЕРИТЕЛЬНОГО УПРАВЛЕНИЯ»

Имущественные права на объект оценки - Общая долевая собственность

Наличие обременений: Доверительное управление, аренда.

**Балансовая стоимость:** справка о балансовой стоимости не была предоставлена Заказчиком. Отсутствие данных о балансовой стоимости не влияет на результаты оценки.

**Классификация основных средств** согласно МСО проводится по категориям: операционные и внеоперационные активы.

Операционные (рабочие) активы - активы, необходимые для деятельности предприятия.

Внеоперационные активы - имущество, находящееся у предприятия для будущего развития и инвестиций (инвестиционные активы), и активы, излишние для деятельности предприятия (избыточные, излишние активы).

Согласно МСФО 40 различают инвестиционную недвижимость и недвижимость, занимаемую владельцем.

Инвестиции в недвижимость - земля или здание (либо часть здания, либо и то, и другое), находящаяся в распоряжении (собственника или арендатора по договору финансовой аренды) с целью получения арендных платежей, доходов от прироста стоимости капитала или того и другого, но не для производства или поставки товаров, оказания услуг, административных целей или продажи в ходе обычной хозяйственной деятельности.

Недвижимость, занимаемая владельцем - недвижимость, находящаяся в распоряжении (владельца или арендатора по договору финансовой аренды), предназначенная для использования в производстве или поставке товаров, оказании услуг или в административных целях.

Согласно МСФО 40 объекты незавершенного строительства или объекты, находящиеся в стадии реконструкции по поручению третьих лиц не являются инвестициями в недвижимость независимо от их предполагаемого использования в будущем.

Инвестиции в недвижимость предназначены для получения арендной платы или доходов от прироста стоимости капитала, либо того и другого. Поэтому денежные потоки, поступающие от инвестиций в недвижимость, как правило, не связаны с остальными активами компании. Это отличает инвестиции в недвижимость от недвижимости, занимаемой владельцем. Поступления и платежи денежных средств в процессе производства или поставки товаров, оказания услуг (или использования объекта основных средств в административных целях), относятся не только к объекту основных средств, но и к другим активам, используемым в процессе производства или поставки товаров (услуг).

Различают следующие виды имущества, задействованного владельцем: неспециализированное и специализированное.



Специализированное имущество из-за особенностей местоположения редко продается (если продается вообще) на открытом рынке иначе как часть предприятия, неотъемлемым компонентом которого это имущество является.

Неспециализированное имущество достаточно широко представлено на открытом конкурентном рынке.

Объекты недвижимого имущества, представленные к оценке являются внеоперационными неспециализированными активами.

## **8.4.** Перечень документов, используемых Оценщиком и устанавливающих количественные и качественные характеристики объекта оценки

В настоящем разделе приведен перечень документов, используемых оценщиком и устанавливающих количественные и качественные характеристики объекта оценки, а также перечень иных информационных источников.

№ п/п	объект права	Адрес объекта	Кадастровый (или условный) номер	Выписка из Единого государственного реестра недвижимости об основных характеристиках и зарегистрированных правах
1	Земельный участок, категория земель: земли сельскохозяйственного назначения, разрешенное использование: для сельскохозяйственного производства	Московская область, р-н Орехово-Зуевский, южнее д.Смолево	50:24:0080128:46	от 29.05.2017
2.	Земельный участок, категория земель: земли сельскохозяйственного назначения, разрешенное использование: для сельскохозяйственного производства	Московская область, р-н Орехово-Зуевский, южнее д.Смолево	50:24:0080128:47	от 30.05.2017
3.	Земельный участок, категория земель: земли сельскохозяйственного назначения, разрешенное использование: для сельскохозяйственного производства	Московская область, р-н Орехово-Зуевский, южнее д.Смолево	50:24:0080128:48	от 29.05.2017
4.	Земельный участок, категория земель: земли сельскохозяйственного назначения, разрешенное использование: для сельскохозяйственного производства	Московская область, р-н Орехово-Зуевский, Соболевское сельское поселение, западнее д.Алексеевская	50:24:0080212:201	от 30.05.2017
5.	Земельный участок, категория земель: земли сельскохозяйственного назначения, разрешенное использование: для сельскохозяйственного производства	Московская область, р-н Орехово-Зуевский, Соболевское сельское поселение, западнее д.Алексеевская	50:24:0000000:73457	от 30.05.2017
6.	Земельный участок, категория земель: земли сельскохозяйственного назначения, разрешенное использование: для сельскохозяйственного производства	Московская область, р-н Орехово-Зуевский, Соболевское сельское поселение, юго-западнее д. Слободище	50:24:0080213:459	от 30.05.2017
7.	Земельный участок, категория земель: земли сельскохозяйственного назначения, разрешенное использование: для сельскохозяйственного производства	Московская область, р-н Орехово-Зуевский, Соболевское сельское поселение, юго-западнее д. Слободище	50:24:0080213:460	от 29.05.2017
8.	Земельный участок, категория земель: земли сельскохозяйственного назначения, разрешенное использование: для сельскохозяйственного производства	Московская область, р-н Орехово-Зуевский, Соболевское сельское поселение, юго-западнее д. Слободище	50:24:0080213:461	от 29.05.2017
9.	Земельный участок, категория земель: земли сельскохозяйственного назначения, разрешенное использование: для сельскохозяйственного производства	Московская область, р-н Орехово-Зуевский, южнее с.Хотеичи	50:24:0080212:16	от 30.05.2017
10.	Земельный участок, категория земель: земли сельскохозяйственного назначения, разрешенное использование: для сельскохозяйственного производства	Московская область, р-н Орехово-Зуевский, западнее д. Слободище	50:24:0080213:12	от 30.05.2017



Nº п/п	Объект права	Адрес объекта	Кадастровый (или условный) номер	Выписка из Единого государственного реестра недвижимости об основных характеристиках и зарегистрированных правах
11.	Земельный участок, категория земель: земли сельскохозяйственного назначения, разрешенное использование: для сельскохозяйственного производства	Московская область, Орехово-Зуевский район, юго-восточнее дер.Смолево	50:24:0080128:18	от 30.09.2016

Профессиональное суждение Оценщика относительно качества использованной при проведении оценки информации (п. 10 ФСО III): использованная при проведении оценки информация удовлетворяет требованиям достоверности, надежности, существенности и достаточности.



# 9. АНАЛИЗ РЫНКА ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ, ЦЕНООБРАЗУЮЩИХ ФАКТОРОВ, А ТАКЖЕ ВНЕШНИХ ФАКТОРОВ, ВЛИЯЮЩИХ НА ЕГО СТОИМОСТЬ

В данном разделе приводится, по возможности, наиболее актуальная информация в соответствии с имеющимися в открытых источниках информации обзорами, публикуемыми профессиональными аналитиками. При этом учитывается, что обзоры, максимально приближенные к дате, зачастую еще не сформированы, а имеющиеся обзоры охватывают не все сегменты рынка, поэтому часть сведений, приводимых в данном разделе, относится к более ранним датам.

## **9.1.** Анализ влияния общей политической и социально-экономической обстановки в стране и регионе расположения объекта оценки на рынок оцениваемого объекта

Рынок недвижимости тесно взаимосвязан со всеми сторонами жизни общества, с социальной, финансовой и научной сферами, со всеми отраслями экономики. Поэтому изменения в политике, экономике, налогах, финансах, доходах бизнеса и населения, в достижениях науки, техники и технологий, в достижениях архитектуры и дизайна оказывают влияние и на рынок недвижимости.

зеле	яный – положительные показатели или динамика, <mark>красный</mark>				
Ne		21/20	22/21	23/22	Янв-июнь 24/23
		+/- % r/r	+/- % r/r	+/- % r/r	+/- %
1.	Валовой внутренний продукт (2023 г - 172,15 трлн. руб.)	+5,6	-1,2	+3,6	+4,6
2.	Инвестиции в основной капитал	+8,6	+6,7	+9,8	+10.9
3.	Реальные располагаемые денежные доходы населения (за вычетом инфляции и выплат по кредитам и страховых)		-1,0	+5,4	+8,1
- 0	1993	(изменен	ие в рубля	ях в сопоста	авимых цена
No.			23	3/22	Янв-июль 24/23
			+/-	% r/r	+/- %
4.	Выпуск товаров и услуг по базовым видам экономической деятельности	й	+	5,1	+5,8
5.	Промышленное производство		+	3.5	+4.8
6.	Продукция сельского хозяйства – 873,3 млрд руб.		-4	0.3	+2,0
7.	Строительство (объём СМР) - 7 865,7 млрд. руб.		+	8,7	+3,3
8.	Введено в эксплуатацию общей площади зданий 74,9 мл	н. кв.м.:			
	<ul> <li>в том числе, жилых зданий и помещений – 62,1 млн. к</li> </ul>	B.M.	+	7.5	+3,4
9.	Пассажирооборот транспорта общего пользования — 299,7 млрд. пасс-им.				+7,9
10.	Грузооборот транспорта – 3 225,4 млрд. т-км.				+0.3
11.	Оборот розничной торговли – 30 561,8 млрд. руб.				+8.4
12.	Объем платных услуг населению - 9 680,1 млрд. руб.	.+	4.4	+3.8	
13.	Оборот общественного питания – 1 832,1 млрд. руб.				+5,5
14.					
15.	Инфляция, %			restrict.	Sandar Barons
1 45000	- промышленная	+	4,0	+17,1	
- 33	- потребительская		+	5,9	+9,1
				(измене	ение в рубля
		2	3/22r., %	Янв-м	ай 24/23, %
16.	Среднемесячная начисленная заработная плата работников организаций:				
	- номинальная		+14.1		+18.7
	<ul> <li>реальная (исключая инфляцию)</li> </ul>	- 17	+7.8	_	+10,1
	Parameter (	(N3			екущих цен
T		- 10		Янв 24/23г., %	июнь 24/23г., %
17.	Задолженность по кредитам физических лиц на 01.06.24	auszone l	- 8	+23,4	+22,2
16.77	- в т.ч. задолженность по ипотечным жил. кредитам (дол		+30,1	+24,8	
18.	Задолженность организаций по кредитам и займам на 01	word Si	+23,9	+18,3	
9.	Международные резервы (ЗВР), на 30.08.24г.: 613,5 млрд. долл. США			-1,7	+5,1
0.	Фонд национального благосостояния на 01.08.24г.: 12,278 трлн. руб. (6,4 % от ВВП) или 142,22 млрд. долл. США			-11,8	-7,8
1.	Государственный внешний долг, на 01.08.24г. 53,5 млрд. долл. США			0.0	-4,8
	Другие показатели			1.01.2020	09.09.2024
22.	Ключевая ставка ЦБР с 29.07.24г., %			+6,25	+18,0
23.	Курс рубля к доллару США по данным Московской биржи	2024	61,91	89,82	
4.	Нефть Brent на 09.09.2024 (Urals ~ Brent *0,89)		68,36	72,22	

Состояние и перспективы российской экономики



В 1990-е годы интеграция России в западоцентричную мировую экономику и долларовую систему финансов привела к разорению ключевых отраслей российской экономики: станкостроения, машиностроения, судостроения, авиастроения и значительной зависимости страны от импорта продукции этих отраслей: станков и оборудования, машин, самолетов и судов, автотранспорта и сельхозтехники, приборов и электроники, а также комплектующих узлов и запасных частей к ним. В результате экономика стала критически зависимой от поставок всех видов импортных товаров как производственного, так и потребительского назначения. Вследствие этого, типичные для капиталистической системы экономические кризисы (2009, 2020 годов), а также геополитическая и экономическая блокада России со стороны США в течение последнего десятилетия оказывали непосредственное негативное влияние на российскую экономику, что вызвало нарушение хозяйственных связей, сдерживание промышленного производства, нестабильность внешнеторгового оборота, внутреннего товарооборота и объемов грузоперевозок, рост инфляции и снижение доходов, нестабильность спроса. Это потребовало изменения структуры экономики в пользу большего импортозамещения, переориентацию рынков и, как итог, привело к сдерживанию роста ВВП страны.

Вместе с тем, изменение отраслевой структуры в целом положительно повлияло на перспективу экономики. В результате, весь 2023 год и первое полугодие 2024 года макроэкономические показатели России улучшались. Растет промышленное производство (пищевое, машиностроение, автомобилестроение, судостроение, станкостроение), растут выпуск товаров и предоставление услуг, торговля и общественное питание, пассажирооборот общественного транспорта. Растёт оборот добывающих отраслей и обеспечение электроэнергией и водоснабжения, отмечен рост инвестиций в основные фонды. Возросла средняя реальная заработная плата и реальные доходы населения, что положительно отразилось в восстановлении потребительского спроса. Всё это прямо или косвенно демонстрирует общую тенденцию восстановления экономического роста.

Однако, сохранились и отрицательные тенденции. Снижение курса рубля в 2023 году, вызванное усилением давления Запада и изменением, в связи с этим, логистики российской внешней торговли, привело к росту цен импорта и потребительских цен. С целью сдерживания инфляции Банк России резко поднял ключевую ставку, что значительно повысило стоимость кредитов для бизнеса и населения. Это привело к снижению физических объемов импорта, росту цен импортных товаров, комплектующих для производства и значительному росту промышленной инфляции. Это обусловило рост потребительской инфляции и сдерживание роста ВВП. Из-за низкой рентабельности и доходов выросли задолженности бизнеса и населения. Вместе с тем, рост цен импорта стимулирует внутреннее производство - наблюдается рост продукции электроники, машин и оборудования, автотранспорта, мебели и одежды, продуктов и услуг ит-отрасли.

В поддержку экономической стабильности Правительство России реализует комплексные федеральные программы развития перспективных направлений экономики, множество инфраструктурных проектов, принимает адресные меры финансовой поддержки населения с низкими доходами, а также производящих отраслей и отдельных ключевых предприятий. Господдержка и субсидирование льготной ипотеки положительно отразились на объемах жилищного строительства, что поддерживало и развивало строительную и смежные со строительством отрасли, обновляло жилищный фонд. Это усилило роль кредита, как инструмента повышения деловой активности населения и бизнеса, но привело к росту цен недвижимости и к высокой кредитной нагрузке.

Ресурсные возможности России (кадровые, научные, энергетические, сырьевые), сплочённое государство, обеспечивающее национальную безопасность и внутреннюю стабильность, высокие перспективы развития территорий и инфраструктуры дают все возможности, чтобы сохранять финансовую стабильность, совершенствовать отраслевую структуру экономики, обеспечивать неуклонный рост выпуска продукции и услуг, развивать спрос. Сокращение импортозависимости и бо́льшая автономизация российской экономики в условиях ограниченности мировых природных ресурсов и риска кризиса долларовой системы финансов, а также высокая емкость рынков России и ближнего зарубежья, позволяют выгодно для интересов страны рационализировать отраслевую



структуру, развивать высокотехнологичные и индустриальные отрасли, обеспечить стабильность роста доходов бизнеса и населения, устойчивость и активность на всех рынках, включая рынок недвижимости.

#### Тенденции на рынке недвижимости

За период январь – июнь 2024 года в среднем по РФ отмечен рост цен недвижимости:

- новых квартир на 7,0%,
- квартир вторичного рынка на 6,0%,
- индивидуальных домов на 12,0%,
- земельных участков для жилищного строительства на 5,0%.
- торговых помещений и зданий на 10,0%,
- административных помещений и зданий на 8,0%,
- складских помещений и зданий на 10,0%,
- производственных помещений и зданий на 11,0%.

По данным Росреестра, за январь-июнь 2024 года заключено 439735 договоров участия в долевом строительстве нового жилья, что на 18 % больше, чем за тот же период 2023 года.

Рост рынка жилья в новостройках был обусловлен началом восстановления роста экономики и доходов населения, льготными ипотечными программами, долгосрочными программами комплексного развития территорий и программами строительства новой инженерной инфраструктуры на фоне обесценивания рубля и общего роста цен практически на все товары.

Рынок вторичного жилья в части спроса и ценообразования ориентируется на рынок новостроек и также растёт. Вместе с тем, отмечается тренд на отставание от «первички» в связи с тем, что основная масса потенциальных покупателей (в основном это молодежь) больше ориентируется на новое жильё с привлечением государственных ипотечных программ. Кроме того, здания старой постройки часто устарели в части архитектуры и планировки, в части функциональных свойств, подверглись неустранимому физическому износу, что естественно отражается в снижении спроса на квартиры старого фонда.

Рынок коммерческой недвижимости достаточно стабилен, наметился тренд на активизацию. На фоне структурных изменений в экономике и роста макроэкономических показателей наблюдается активизация рынка в отраслях импортозамещения. Развивается оптовая и розничная торговля, сфера общественного питания, сфера услуг. Следовательно, растет спрос на объекты недвижимости этих сфер бизнеса. Остается стабильно активным рынок складской недвижимости. Со строительством новых автомагистралей и инфраструктуры развивается складское строительство новых территорий. По мере развития импортозамещающих отраслей ожидает своего роста рынок производственной недвижимости (энергетически обеспеченные цеха и площадки).

Рынок земельных участков достаточно стабилен и развивается в категории земель населенных пунктов для жилищного строительства: многоквартирного строительства, индивидуального жилья, дачного и садового строительства. Востребованы земли на узловых местах: для розничной торговли, для автосервиса, для сетевых автозаправок, в пригородах - для качественных современных складов. Эти направления бизнеса недостаточно развиты и имеют большую перспективу. Участки для других целей пока мало востребованы, за исключением участков, выбранных для комплексного развития территорий в рамках реализации государственных и региональных программ развития. Ожидают своей перспективы участки в пригородах, обеспеченные энергией и другими коммуникациями, для размещения промышленного и сельскохозяйственного производства, крупных логистических центров.



#### Перспективы рынка недвижимости

1. Большая территория страны, полная обеспеченность энергией, всеми необходимыми минералами и ресурсами дают несравнимую с другими странами возможность инвестирования и развития энергоемких производств, промышленности стройматериалов, строительства жилья, складов, объектов торговли и сферы услуг, коммунальных и других вспомогательных зданий, инженерной инфраструктуры и транспортных коммуникаций.

По мере развития общества, экономики, рынка недвижимости и строительных технологий предъявляются повышенные требования к качеству строительства, к функциональным и эксплуатационным свойствам зданий, к инженерной инфраструктуре и благоустройству населенных пунктов. Коррекция и баланс цен способствуют здоровой конкуренции на рынке, повышению качества строительных материалов, качества строительства и степени готовности объектов, сдаваемых в эксплуатацию, а рост цен недвижимости стимулирует деловую и инвестиционную активность.

Активное участие государства в формировании сбалансированной отраслевой структуры экономики, менее зависимой от внешних рисков, позволило перейти к стабильному росту доходов, к восстановлению деловой активности, восстановлению спроса на новые и реконструированные объекты недвижимости. Востребованы комфортабельные квартиры и индивидуальные жилые дома, обеспеченные развитой социальной и инженерной инфраструктурой, с возможностью онлайн-работы и полноценного отдыха, уличных прогулок и занятий спортом.

Ситуация с быстрым распространением пандемии и закрытием границ стран в 2020 году, геополитические противоречия и конфликты показали большие перспективы развития внутреннего туризма, индустрии краткосрочного отдыха выходного дня, водного отдыха и спорта, что влечёт за собой развитие и строительство качественной отечественной рекреационной инфраструктуры (гостиницы, дома отдыха и санатории, пляжи, аквапарки и аттракционы, внутренние дороги, придорожный и прибрежный сервис, рекреационное благоустройство и инфраструктура населенных пунктов).

2. На протяжении последних тридцати лет инвестиции в недвижимость были и остаются одним из самых выгодных вариантов сохранения и накопления средств, превышая темпы роста цены золота за этот же период почти вдвое. Это тем более актуально на фоне волатильности рубля, его девальвации и высокой вероятности дефолта США и, как следствие, кризиса мировой экономики.

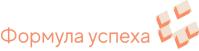
В такой ситуации приобретение качественной и перспективной недвижимости является хорошим способом улучшения жилищных условий, улучшения условий своего бизнеса, сохранения и накопления средств. Это: комфортабельные квартиры («первичка» и качественная капитальная «вторичка» в административных и исторических центрах, в новых развитых экологически чистых районах), капитальные индивидуальные дома в городе и пригороде со всей инфраструктурой, перспективная коммерческая недвижимость (торговые помещения, помещения для общественного питания и бытовых услуг, станции техобслуживания автомобилей в узловых территориальных зонах развивающихся городов, качественные склады с развитой инфраструктурой, энергетически обеспеченные цеха и комплексы, объекты рекреационного назначения, туристического сервиса и бизнеса развлечений), а также перспективные земельные участки под строительство вышеуказанных объектов.

#### 9.2. Определение сегмента рынка, к которому принадлежит оцениваемый объект

В России рынок недвижимости традиционно классифицируется по назначению:

- ✓ рынок жилья;
- ✓ рынок коммерческой недвижимости.

В соответствии с общепринятой классификацией профессиональных операторов рынка недвижимости все объекты недвижимости можно отнести к какому-либо сегменту рынка. В таблице ниже приведена



классификация рынков недвижимости.

Таблица 9.2-1 Классификация рынков недвижимости

Признак классификации	Виды рынков
Вид объекта	Земельный, зданий, сооружений, предприятий, помещений, многолетних насаждений, вещных прав, иных объектов
Географический (территориальный)	Местный, городской, региональный, национальный, мировой
Функциональное назначение	Производственных и складских помещений, жилищный, непроизводственных зданий и помещений
Степень готовности к эксплуатации	Существующих объектов, незавершенного строительства, нового строительства
Тип участников	Индивидуальных продавцов и покупателей, промежуточных продавцов, муниципальных образований, коммерческих организаций
Вид сделок	Купли – продажи, аренды, ипотеки, вещных прав
Отраслевая принадлежность	Промышленных объектов, сельскохозяйственных объектов, общественных зданий, другие
Форма собственности	Государственных и муниципальных объектов, частных
Способ совершения сделок	Первичный и вторичный, организованный и неорганизованный, биржевой и внебиржевой, традиционный и компьютеризированный

Источник: составлено Оценщиком

Так как, согласно документам на объект оценки, предоставленным Заказчиком, объектом оценки является право собственности на земельный участок сельскохозяйственного назначения, Оценщик делает вывод, что объект оценки относится к сегменту земельных участков для сельскохозяйственного назначения.

#### 9.3. Анализ оптового рынка земельных участков Московской области

#### Сегментация рынка земельных участков Московской области

Согласно статье 7 «Состав земель в Российской Федерации» Земельного Кодекса Российской Федерации, утвержденного федеральным законом от 25 октября 2001 года N 136-Ф3 (с последними изменениями от 11.06.2021 г.) земли в Российской Федерации по целевому назначению подразделяются на следующие 7 категорий (сегментов):

- земли сельскохозяйственного назначения;
- земли населенных пунктов;
- земли промышленности, энергетики, транспорта, связи, радиовещания, телевидения, информатики, земли для обеспечения космической деятельности, земли обороны, безопасности и земли иного специального назначения;
- земли особо охраняемых территорий и объектов;
- земли лесного фонда;
- земли водного фонда;
- земли запаса.

#### Объем рынка земельных участков Московской области

По данным Росреестра земельный фонд Московской области составляет 4 432,9 тыс. га. По функциональному назначению на территории Московской области преобладают земли лесного фонда - 1 801 тыс. га (40,6%) и земли сельскохозяйственного назначения - 1 602 тыс. га (36,1%)

Существенную долю территории области занимают земли населенных пунктов - 571 тыс. га (12,9%). Доля земель промышленности, энергетики, транспорта и иного специального назначения составляет 286 тыс. га- 6,4%. Земли особо охраняемых территорий и объектов занимают на территории области 64,7 тыс. га (1,5%).

<sup>4</sup>https://rosreestr.ru/site/activity/gosudarstvennoe-upravlenie-v-sfere-ispolzovaniya-i-okhrany-zemel/gosudarstvennyy-monitoring-zemel/sostoyanie-zemel-rossii/gosudarstvennyy-natsionalnyy-doklad-o-sostoyanii-i-ispolzovanii-zemel-v-rossiyskoy-federatsii/



Таблица 4. Структура земельного фонда Московской области

Категории земель	Площадь, тыс. га	Площадь,
Земли сельскохозяйственного назначения	1601,8	36,1%
Земли населенных пунктов	570,8	12,9%
Земпи промышленности, транспорта, связи и пр.	285,8	6,4%
Земли особо охраняемых территорий	64,7	1,5%
Земли лесного фонда	1800,7	40,6%
Земли водного фонда	25,1	0,6%
Земпи запаса	84	1,9%
Итого земель	4432,9	100%

Земли используются в соответствии с установленным для них целевым назначением. Правовой режим земель определяется, исходя из их принадлежности к той или иной категории и разрешенного использования в соответствии с зонированием территорий, общие принципы и порядок проведения которого устанавливаются федеральными законами и требованиями специальных нормативных актов.

Существует классификация земельных участков по виду использования, в соответствии с Приказом Росреестра от 10.11.2020 N П/0412 (в ред. Приказа Росреестра от 20.04.2021 N П/0166) "Об утверждении классификатора видов разрешенного использования земельных участков" это:

- •сельскохозяйственное использование;
- •жилая застройка;
- •общественное использование объектов капитального строительства;
- •предпринимательство;
- •отдых (рекреация);
- •производственная деятельность;
- •транспорт;
- •обеспечение обороны и безопасности;
- •деятельность по особой охране и изучению природы;
- •использование лесов;
- •водные объекты;
- •земельные участки (территории) общего пользования;
- •земельные участки общего назначения.

При сегментировании рынка земельных участков признаками сегментов могут выступать как категории земель и их целевое назначение, так и местоположение земельных участков, транспортная доступность, количественные и качественные параметры земельных участков. В настоящее время аналитики земельного рынка используют множественную сегментацию, так называемую многофакторную модель сегментирования, т.е. сегментирование по нескольким признакам одновременно.

Земельный Кодекс Российской Федерации также предусматривает виды прав на земельный участок:

- •собственность,
- •аренда (краткосрочная/долгосрочная),
- •право постоянного бессрочного пользования,
- •право пожизненного наследуемого владения;
- •сервитут.

По формам собственности земельные участки могут относиться к следующим сегментам:

- земли, находящиеся в федеральной собственности,
- земли, находящиеся в собственности субъектов Российской Федерации,



- земли, находящиеся в муниципальной собственности,
- земли, находящиеся в частной собственности.

Определение сегмента рынка, к которому относится фактическое использование объекта недвижимости, предполагает определение основных признаков:

- географический: федеральный округ/область/район;
- территориальный: город областного значения, город районного значения, поселок городского типа, село/деревня.

Согласно Закону Московской области от 31 января 2013 года N 11/2013-ОЗ «Об административнотерриториальном устройстве Московской области» (в последней ред. от 28.12.2020 г.<sup>5</sup>) населенные пункты, находящиеся на территории Московской области, подразделяются на следующие типы:

- городские населенные пункты;
- сельские населенные пункты.
- К городским населенным пунктам относятся следующие категории населенных пунктов:
- город областного подчинения;
- город, административно подчиненный городу областного подчинения;
- поселок городского типа областного подчинения (рабочий или дачный);
- поселок городского типа, административно подчиненный городу областного подчинения (рабочий или дачный).

К сельским населенным пунктам относятся следующие категории населенных пунктов:

- село;
- поселок;
- деревня;
- хутор;
- слободка;
- местечко.

При сегментировании рынка земельных участков признаками сегментов могут выступать как категории земель и их целевое назначение, так и местоположение земельных участков, транспортная доступность, количественные и качественные параметры земельных участков. В настоящее время аналитики земельного рынка используют множественную сегментацию, так называемую многофакторную модель сегментирования, т. е. сегментирование по нескольким признакам одновременно.

Исторически деление территории Московской области сложилось по радиально-кольцевому признаку и связано с особенностями заселения региона. По территории Московской области в различных направлениях проходят 25 автомобильных шоссе (из них 15 трасс федерального значения).

Специалисты аналитического консалтингового центра «МИЭЛЬ-Недвижимость» считают применение аналогичной дифференциации для рынка недвижимости логичным и оправданным таким же радиально-кольцевым распределением спроса по городам и районам области. В центре «МИЭЛЬ-Недвижимость» была разработана территориальная сегментация Московской области на зоны, выделенные не только по географическим секторам и удалению от МКАД, но и по радиальным направлениям, обеспечивающим транспортную доступность к населенным пунктам. Поскольку, многие города и населенные пункты Подмосковья одинаково доступны с двух и более соседних автомагистралей и учитывая, что главные автомагистрали совпадают со сторонами света, рассматривая географию рынка недвижимости в радиальном направлении, отдельные шоссе были объединены в одном направлении.

<sup>5</sup> http://docs.cntd.ru/document/537930518



Таблица 5. Сегментация земель Московской области по направлениям от МКАД и расположенным автомагистралям<sup>№</sup>

Сектор	Автомобильные магистрали и шоссе
север	Дмитровское
северо-восток	Алтуфьевское, Осташковское, Ярославское
восток	Горьковское, Егорьевское, Носовихинское, Щёлковское
юго-восток	Рязанское, Новорязанское
юг	Варшавское, Каширское, Симферопольское
юго-запад	Киевское, Калужское, Боровское
запад	Волоколамское, Ильинское, Минске, Можайское, Новорижское, Пятницкое, Рублево-Успенское
северо-запад	Ленинградское, Новосходненское, Рогачевское

Аналитики компании Vesco Consulting (<a href="http://vesco-consulting.ru/analytics/segmentirovanie-">http://vesco-consulting.ru/analytics/segmentirovanie-</a> zemelnogorynka-podmoskovya) выделяют на земельном рынке Подмосковья следующие сегменты в зависимости от:

Престижности местоположения (направления от МКАД):

- наиболее престижные Рублево-успенское, Новорижское, Сколковское;
- престижные Калужское, Минское, Можайское, Дмитровское, Киевское, Пятницкое, Ленинградское;
- второстепенные Волоколамское, Ярославское, Осташковское, Алтуфьевское, Симферопольское;
- наименее востребованные Щелковское, Каширское, Рузское и пр.

### Расстояния от МКАД:

- до 10 км;
- 10-20 км;
- 20-40 km;
- 40-60 км;
- 60-80 км;
- свыше 80 км.

# Местоположения и окружения:

- в непосредственной близости от водного объекта;
- в непосредственной близости лесного массива;
- в непосредственной близости от промышленного предприятия
- другое окружение.

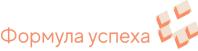
# Размера земельного участка:

- до 1 га;
- от 1 до 2,5 га;
- 2,5 5 га;
- свыше 5 га.

Наличия подведенных к земельному участку инженерных коммуникаций.

- газоснабжение;
- электроснабжение;
- теплоснабжение;
- водоснабжение;
- канализация.

Все вышеперечисленные характеристики являются ценообразующими для земельных участков.



Категория земель в первую очередь отражается на оборотоспособности земельного участка: по действующему законодательству допускаются сделки купли-продажи из земель сельскохозяйственного назначения и поселений. При этом качество земли влияет на ценообразование земельного участка. Земли лесного фонда по Лесному кодексу допускается вовлекать в арендные отношения. А земли промышленности и иного специального назначения имеют свою специфику и могут быть ограничены или изъяты из оборота.

Сегментирование земельных участков, исходя из целевого назначения, обусловлено инвестиционной привлекательностью земли и возможностью дальнейшего развития территорий потенциальными инвесторами и девелоперами.

Право пользования землей определяет операции на рынке недвижимости. Полноправный собственник земельного участка вправе распоряжаться им по своему усмотрению, не выходя за рамки законодательства. Если земельный участок находится на праве постоянного бессрочного пользования, то пользователь может распоряжаться объектом только с согласия органов власти. В случае аренды определяющим являются все оговоренные условия договорных арендных отношений.

Однако основным фактором является локация земельного участка. Для земельных участков в Подмосковье существуют три главных критерия месторасположения, обуславливающие его престижность, - это направление (с привязкой к шоссе), расстояние от МКАД и окружение земельного участка.

Распределение земель Московской области по формам собственности

В Московской области в государственной и муниципальной собственности находится 71,0% всех областных земель, юридическим лицам принадлежит 12,2%, гражданам - 16,9%.<sup>6</sup>

В собственности граждан и юридических лиц находится 1 286,8 тыс. га, что составило 29,1% земельного фонда Московской области. Из них площадь земель, находящихся в собственности граждан и их объединений, составила 747,8 тыс. га, а в собственности юридических лиц находится 539 тыс. га. Площадь земель, находящихся в государственной и муниципальной собственности, составляет 3 146,1 тыс. га.



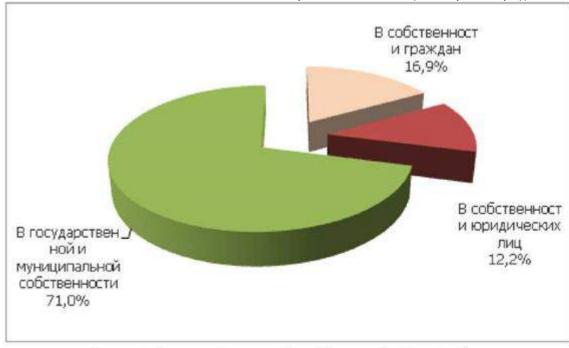


Рисунок 1. Структура земельного фонда Московской области по формам собственности, %

К началу 3 квартала 2022 года, по данным Интернет-порталов http://www.avito.ru. https://www.invst.ru/. https://www.cian.ru/. www.roszem.ru. http://www.kupizemli.ru, объем рынка предложения купли-продажи земельных участков в Московской области составляет около 44 тыс. объектов. По сравнению с 1 кв. 2022 г. объем рынка увеличился на 18%.

В структуре рынка предложения купли-продажи земельных участков в Московской области основная доля приходится на участки категории земель населенных пунктов, в основном ИЖС, - 55%, доля участков земель сельхозназначения (СНТ/ДНП) - 42%. Всего 3% приходится на участки земель промышленного и коммерческого назначения.



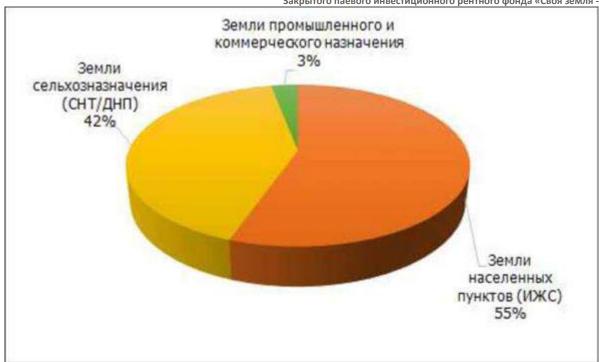


Рисунок 2. Структура рынка предложения купли-продажи земельных участков Московской области по категориям, %

Объем рынка предложения купли-продажи земель населенных пунктов, в основном - ИЖС, Московской области составляет порядка 24,2 тыс. объектов. Наибольшая доля предложений приходится на г. о. Домодедово и г. о. Чехов - 10,7% и 6,3% соответственно в общем объеме рынка предложения купли-продажи земель населенных пунктов Московской области.



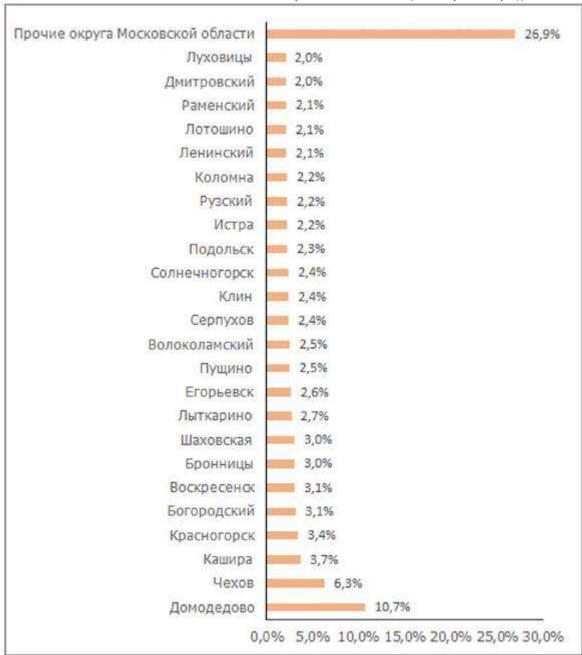
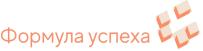


Рисунок 3. Структура рынка предложения купли-продажи земель населенных пунктов Московской области по местоположению, %

Объем рынка предложения купли-продажи земель сельскохозяйственного назначения, в основном - для садоводства и дачного строительства, Московской области составляет порядка 18,2 тыс. объектов. Наибольшая доля предложений приходится на г. о. Бронницы, Воскресенск, Чехов, Можайский, Волоколамский и Шаховская - по 5-6% в общем объеме рынка предложения купли- продажи земель сельскохозяйственного назначения Московской области.



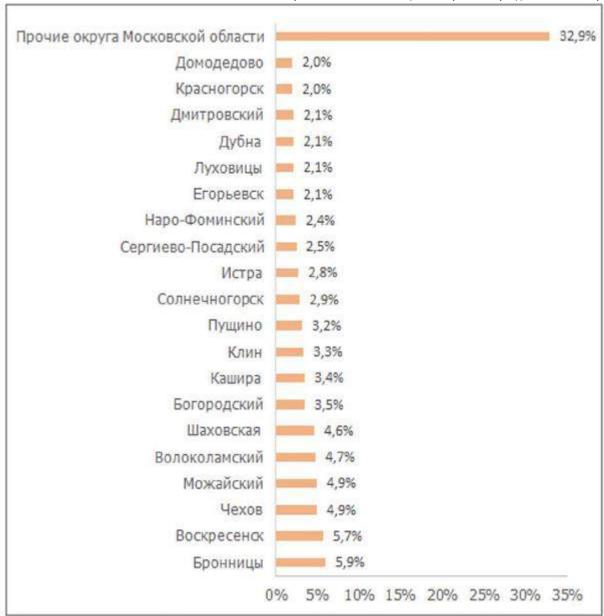


Рисунок 4. Структура рынка предложения купли-продажи земель сельскохозяйственного назначения Московской области по местоположению, %

Объем рынка предложения купли-продажи земельных участков промышленного и коммерческого назначения Московской области составляет порядка 1320 объектов. Наибольшая доля предложений приходится на г. о. Ленинский и г. о. Раменский - 9,5% и 8,9% соответственно в общем объеме рынка предложения купли-продажи земельных участков промышленного и коммерческого назначения Московской области.



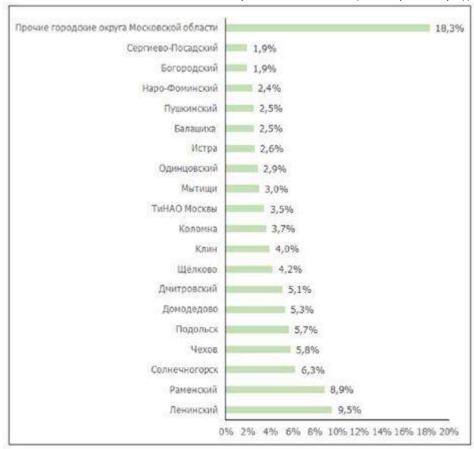


Рисунок 5. Структура рынка предложения купли-продажи земельных участков промышленного и коммерческого назначения Московской области по местоположению, %

В структуре рынка предложения купли-продажи земельных участков промышленного и коммерческого назначения Московской области, около 61% приходится на земельные участки производственно-складского назначения.

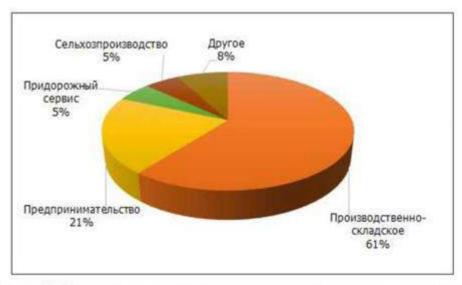


Рисунок 6. Структура рынка предложения купли-продажи земельных участков промышленного и коммерческого назначения Московской области, по ВРИ, %



## Рынок предложения аренды земельных участков Московской области

К началу 3 квартала 2022 года, по данным Интернет-порталов http://www.avito.ru. https://www.invst.ru/. https://www.cian.ru/. www.roszem.ru. http://www.kupizemli.ru, объем рынка предложения аренды земельных участков в Московской области составляет около 870 объектов. Около 20% приходится на предложения аренды земельных участков на территории Троицкого и Новомосковского АО (ТиНАО) города Москвы.

Без учета ТиНАО объем рынка предложения аренды земельных участков в Московской области составляет около 700 объектов. В структуре рынка предложения аренды земельных участков в Московской области основная доля приходится на участки земель промышленного и коммерческого назначения - 68%, доля участков земель сельхозназначения (СНТ/ДНП) - 20%. Всего 12% приходится на участки категории земель населенных пунктов, в основном - ИЖС.

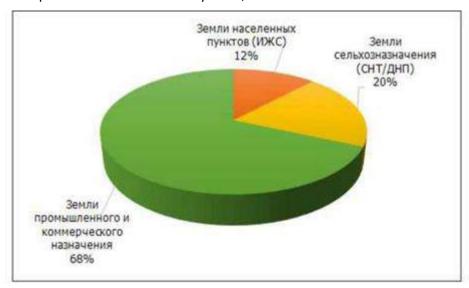


Рисунок 7. Структура рынка предложения аренды земельных участков Московской области по категориям, %

Объем рынка предложения аренды земель населенных пунктов, в основном - ИЖС, Московской области (без учета ТиНАО Москвы) составляет порядка 60 объектов. Наибольшая доля предложений приходится на г. о. Домодедово и г. о. Истра - по 10% в общем объеме рынка предложения аренды земель населенных пунктов Московской области.



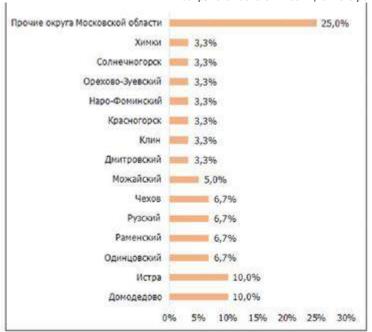


Рисунок 8. Структура рынка предложения аренды земель населенных пунктов Московской области по местоположению, %

Объем рынка предложения аренды земель сельскохозяйственного назначения, в основном - для садоводства и дачного строительства, Московской области (без учета ТиНАО Москвы) составляет порядка 75 объектов. Наибольшая доля предложений приходится на г. о. Солнечногорск, Раменский и Сергиево-Посадский - по 7-8% в общем объеме рынка предложения аренды земель сельскохозяйственного назначения Московской области.



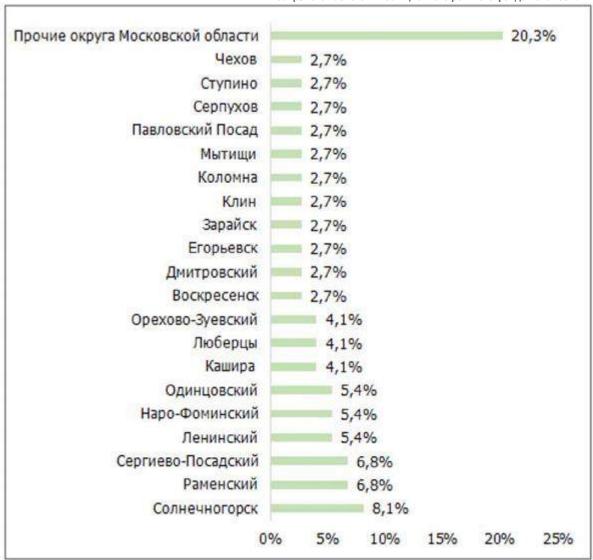
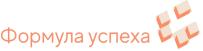


Рисунок 9. Структура рынка предложения аренды земель сельскохозяйственного назначения Московской области по местоположению, %

Объем рынка предложения аренды земельных участков промышленного и коммерческого назначения Московской области (без учета ТиНАО Москвы) составляет порядка 570 объектов.

В структуре рынка предложения аренды земельных участков промышленного и коммерческого назначения Московской области наибольшая доля предложений приходится на г. о. Ленинский, Раменский и Подольск - по 6-7%.



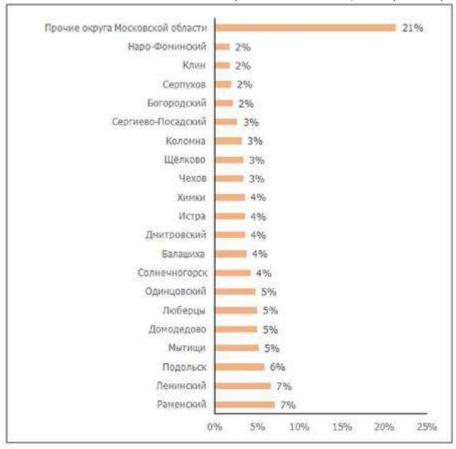


Рисунок 10. Структура рынка предложения аренды земельных участков промышленного и коммерческого назначения Московской области по местоположению, %

В структуре рынка предложения аренды земельных участков промышленного и коммерческого назначения Московской области около 79% приходится на земельные участки производственно-складского назначения и открытые площадки для хранения транспорта. Доля земельных участков для сельскохозяйственного производства составляет порядка 13%.

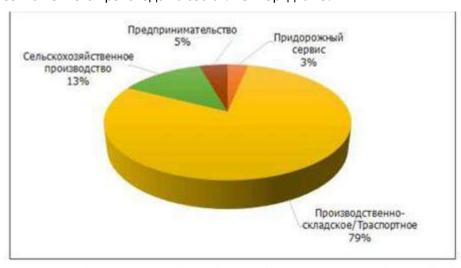


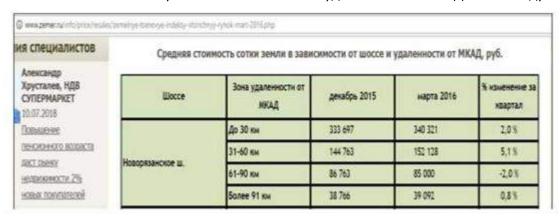
Рисунок 11. Структура рынка предложения аренды земельных участков промышленного и коммерческого назначения Московской области, по ВРИ, %



### Ценообразующие факторы

Основными ценообразующими факторами для земельных участков являются:

- вид разрешенного использования (функциональное назначение);
- направление (шоссе). Ценообразование на рынке земельных участков Московской области зависит от шоссе расположения объектов;
- удаленность от МКАД. По данным интернет-сайта www.zemer.ru зависимость стоимости 1 сот. земельного участка в зависимости от удаленности от МКАД имеет следующий вид:



Необходимо отметить, что корректировка на удаленность от МКАД обычно определяется в относительном выражении, в связи с тем, что ставки аренды на земельные участки в зависимости от удаленности от МКАД изменяются равновелико по группам удаленности, данная информация может быть использована на дату определения справедливой стоимости;

• площадь земельного участка. Зависимость стоимости земельных участков от площади в виде процентного соотношения может быть представлена по данным исследований ресурса «Оценщики и эксперты» (http://ocenschiki-i-eksperty.ru/appraiser-handbook/indicators/912) (выбор данного источника информации для определения корректировки на площадь был обусловлен тем, что в данном источнике информации содержится анализ зависимости стоимости участка от его площади для широкого диапазона площадей. Вместе с тем иные альтернативные источники информации приводят анализ для более узкого диапазона площадей. Так, например, в «Справочнике оценщика недвижимости - 2018. Земельные участки. Часть 2» не приводится анализ зависимости стоимости земельных участков в зависимости от площади для участков площадью более 1 га):



Площадь, сот	Размер корректировки по отношению к участку площадью до 50 сот	Корректирующие коэффициенты по отношению к участку площадью до 50 сот	Размер корректировки по отношению к объекту исследования	
до 50	0,00%	1,00	-49,00%	
от 50 до 100	-7,52%	0,92	-44,57%	
от 100 до 500	-13,64%	0,86	-40,70%	
от 500 до 1000	-25,35%	0,75	-32,00%	
от 1000 до 2500	-26,14%	0,74	-31,08%	
от 2500 до 5000	-31,28%	0,69	-26,09%	
от 5000 до 10000	-43,00%	0,57	-10,53%	
свыше 10000	-49,50%	0,51	0,00%	

• наличие инженерных коммуникаций.

По мнению Василия Григорьева, заместителя директора отдела исследований рынка CBRE, земельные участки - это очень сложный сегмент, характеризующийся большим разбросом цен, на который влияет огромное количество факторов. В первую очередь, это расстояние до границ города Москвы, но не только - наличие коммуникаций, форма участка, находится он на первой линии шоссе или нет, обременения и санитарные зоны. В результате, на рынке цены на соседние площадки могут отличаться в разы.<sup>7</sup>

По данным Интернет-порталов http://www.avito.ru. https://www.invst.ru/. https://www.cian.ru/. www.roszem.ru.http://www.kupizemli.ru к началу 3 квартала 2022 г. цены предложения купли- продажи свободных земельных участков в Московской области находятся в различных ценовых диапазонах в зависимости от ВРИ:

- производственно-складского назначения от 157 руб./кв. м8 до 15,1 тыс. руб./кв. м9;
- для сельскохозяйственного производства от 16 руб./кв. м10 до 1300 руб./кв. м11;
- для размещения объектов придорожного сервиса от 900 руб./кв. м12 до 25,3 тыс. руб./кв. м13;
- для предпринимательства от 2143 руб./кв. м14 до 56,25 тыс. руб./кв. м15;
- для ИЖС и ЛПХ от 180 руб./кв. м16 до 153,2 тыс. руб./кв. м17;
- для садоводства и дачного хозяйства от 35 руб./кв. м18 до 20 тыс. руб./кв.м19.

По данным Интернет-порталов http://www.avito.ru. https://www.invst.ru/. https://www.cian.ru/. www.roszem.ru.http://www.kupizemli.ru к началу 3 квартала 2022 г. запрашиваемые ставки аренды земельных участков Московской области находятся в диапазоне от 0,01 руб./кв. м в год $^{20}$  до 19.2 тыс. руб./кв. м в год $^{21}$ .

8 https://www.avito.ru/klin/zemelnye\_uchastki/uchastok\_1149\_ga\_promnaznacheniya\_2181902274

<sup>7</sup> https://zdanie.info/2427/2425/news/12947

<sup>9</sup> https://www.avito.ru/himki/zemelnye\_uchastki/uchastok\_222\_ga\_promnaznacheniya\_2121919879

<sup>10</sup> https://www.avito.ru/luhovitsy/zemelnye\_uchastki/uchastok\_1790ga\_promnaznacheniya\_2418056977 11 https://www.avito.ru/domodedovo/zemelnye\_uchastki/uchastok\_50\_sot\_promnaznacheniya\_2441915553

<sup>12</sup> https://www.avito.ru/solnechnogorsk/zemelnye\_uchastki/uchastok\_145ga\_promnaznacheniya\_2415410183

<sup>13</sup> https://www.avito.ru/balashiha/zemelnye\_uchastki/uchastok\_16\_sot.\_promnaznacheniya\_2337613392
14 https://www.avito.ru/bronnitsy/zemelnye\_uchastki/uchastok\_35\_sot.\_promnaznacheniya\_2154886562

<sup>15</sup> https://www.avito.ru/kommunarka/zemelnye\_uchastki/uchastok\_4sot.\_promnaznacheniya\_2429326087

<sup>16</sup> https://www.avito.ru/ozery/zemelnye\_uchastki/uchastok\_10sot.\_izhs\_2417006942

<sup>17</sup>https://www.avito.ru/moskovskaya\_oblast\_krasnogorsk/zemelnye\_uchastki/uchastok\_123ga\_izhs\_2396686714

<sup>18</sup> https://www.avito.ru/ozery/zemelnye\_uchastki/uchastok\_7650ga\_snt\_dnp\_2191521445

<sup>19</sup> https://www.avito.ru/moskovskaya\_oblast\_krasnogorsk/zemelnye\_uchastki/uchastok\_6sot.\_izhs\_2458255609

<sup>20</sup> https://www.avito.ru/beloomut/zemelnye\_uchastki/uchastok\_14967\_ga\_snt\_dnp\_2206797467

<sup>21</sup> https://www.avito.ru/dolgoprudnyy/zemelnye\_uchastki/uchastok\_1sot.\_promnaznacheniya\_2461322435



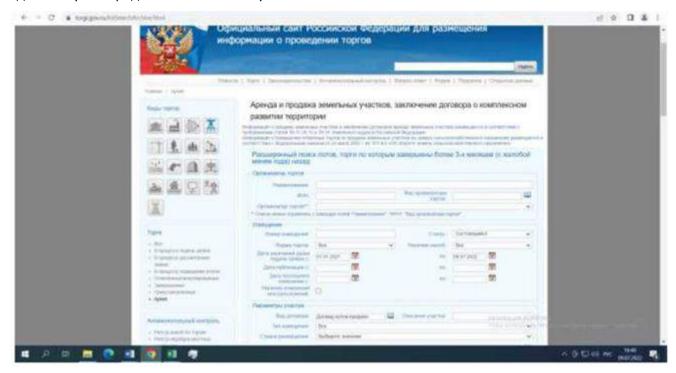
Таблица 6 Запрашиваемые ставки аренды земельных участков Московской области по ВРИ, руб./кв. м в год, 3 кв. 2022 г.

ВРИ земельного участка	Минимальное значение запрашиваемой ставки аренды ЗУ, руб./кв. м в год	Максимальное значение запрашиваемой ставки аренды ЗУ, руб./кв. м в год	Среднее значение запрашиваемой ставки аренды ЗУ, руб./кв. м в год
Придорожный сервис	1 200,00	12 000,00	3 850,78
Производство/Транспорт	1,50	4 200,00	753,50
Сельскохозяйственное производство	0,01	156,00	16,94
Предпринимательство	60,00	19 200,00	4 737,16
NXC	14,40	2 000,00	319,37
Садоводство	0,80	6 909,09	339,70

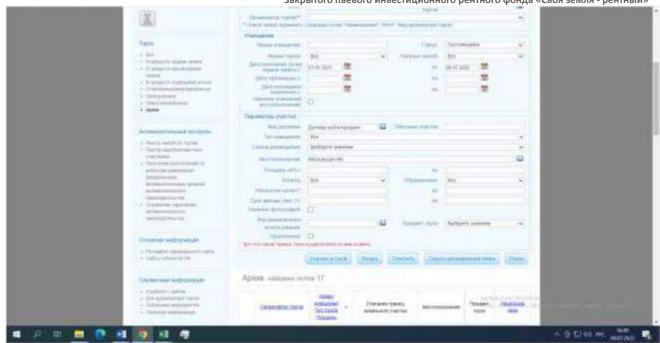
# Рынок сделок купли-продажи и аренды земельных участков

Особенностью рынка сделок с земельными участками является его закрытость - цены сделок с земельными участками не фигурируют в открытых источниках информации, сделки, как правило, проходят кулуарно.

Основным условно открытым источником информации, содержащим сведения о ценах сделок с земельными участками, является официальный Интернет-сайт Российской Федерации для размещения информации о проведении торгов www.torgi.gov.ru. По данным Интернет-ресурса за период с января 2021 г. по июнь 2022 г. на территории Московской области состоялись торги по сделкам купли-продажи 17 земельных участков.



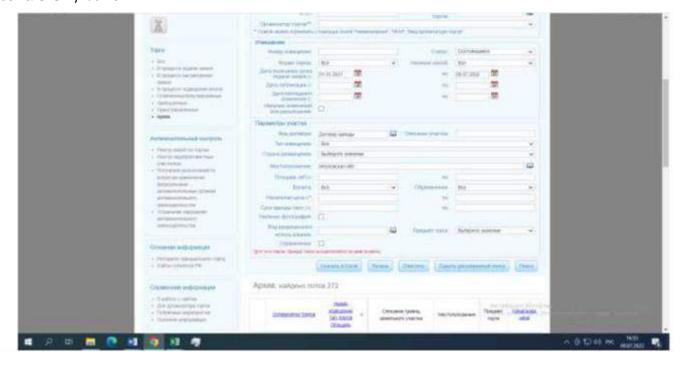




Основную часть сделок купли-продажи составляют участки под индивидуальное жилищное строительство и для ведения личного подсобного хозяйства, площадью от 471 до 2000 кв. м. Два участка площадью 230634 кв. м. и 1150756 кв. м., расположенных на территории городского округа Истра Московской области, были проданы под сельскохозяйственное производство.

Диапазон цен сделок купли-продажи земельных участков под индивидуальное жилищное строительство и для ведения личного подсобного хозяйства составляет от 272,66 руб./кв. м. до 2 616,95 руб./кв. м. Для участков под сельскохозяйственное производство диапазон цен составляет от 12,62 руб./кв. м до 86,85 руб./кв. м.

По данным Интернет-ресурса www.torgi.gov.ru за период с января 2021 г. по июнь 2022 г. на территории Московской области состоялись торги по сделкам заключения договоров аренды 272 земельных участков.





Основную часть сделок аренды участков составляют участки под индивидуальное жилищное строительство (ИЖС) и для ведения личного подсобного хозяйства (ЛПХ) - 81%, площади участков варьируются от 400 до 5000 кв. м.

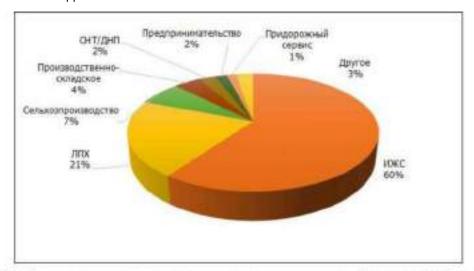


Рисунок 12. Структура рынка сделок аренды земельных участков Московской области по ВРИ, %

Цены сделок аренды земельных участков находятся в различных ценовых диапазонах в зависимости от ВРИ:

- для сельскохозяйственного производства и ведения личного подсобного хозяйства от 0,82 руб./кв. м./мес. до 1810,56 руб./кв. м./мес.;
- для сельскохозяйственного производства от 0,022 руб./кв. м/ мес. до 2,2 руб./кв. м./мес.;
- для садоводства (СНТ) и ведения дачного хозяйства (ДНП) от 13,92 руб./кв. м./мес. до 1100,33 руб./кв. м./мес.;
- производственно-складского назначения от 1,63 руб./кв. м./ мес. до 11,48 руб./кв. м./мес.:
- для размещения объектов придорожного сервиса от 1,78 руб./кв. м./ мес. до 1546 руб./кв. м./ мес.;
- для предпринимательства от 13,48 руб./кв. м./ мес. до 445,7 руб./кв. м./ мес.

Перспективы развития рынка земельных участков Московской области

С конца февраля 2022 г. внешние условия функционирования российской экономики кардинально изменились. Введенные иностранными государствами санкционные ограничения привели к усилению волатильности валютного курса, снижению цен на финансовые активы, расширению дефицита ликвидности банковского сектора. Одновременно ажиотажный спрос населения на ряд продовольственных и непродовольственных товаров в совокупности с ослаблением рубля привели к ускорению инфляции (до 17,2% в мае 2022 г. в годовом выражении).

В марте 2022 г. Правительством Российской Федерации принят План первоочередных действий по обеспечению развития российской экономики в условиях внешнего санкционного давления, который на регулярной основе дополняется новыми мероприятиями в зависимости от выявляемых рисков и потребностей. В частности, принят закон 58-Ф3 от 14 марта 2022 г. «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации», в том числе - и в земельное законодательство. Основные положения:

оформление разрешительной документации на строительство ускоряется не менее чем на полгода за счет возможности рассматривать одновременно изменения в Генплан, правила землепользования и застройки, проекты планировок территорий, при этом публичные слушания становятся едиными;



- значительно сократится срок предоставления участков под строительство (в критически важных ситуациях возможно предоставление их без торгов);
- после получения разрешения на ввод объекта в эксплуатацию исключается повторная проверка государственным регистратором прав на землю и соблюдения требований к ограничению использования земли в соответствии с принципом исключения дублирующих друг друга процедур с целью оптимизацию инвестиционно-строительного цикла;

Согласно Постановлению Правительства РФ от 02.04.2022 №575 "Об особенностях подготовки, согласования, утверждения, продления сроков действия документации по планировке территории, градостроительных планов земельных участков, выдачи разрешений на строительство объектов капитального строительства, разрешений на ввод в эксплуатацию", которое было подготовлено в рамках федеральных антикризисных мер по поддержке строительной отрасли РФ, на один год продлеваются все градостроительные планы земельных участков, срок действия которых заканчивается в период с 13 апреля 2022 года до 1 января 2023 года.

Новые законодательные инициативы призваны стимулировать спрос и развитие рынка девелопмента земельных участков, в том числе - и на территории Московской области, в кризисной ситуации.

Перспективы развития рынка недвижимости в значительной мере определяются социальноэкономическим положением области, инвестиционным климатом и потенциалом регионов. Текущие рейтинги Московской области очень высоки и сопоставимы только с рейтингами Москвы и Санкт-Петербурга.

В Рейтинге социально-экономического положения субъектов РФ по итогам 2021 года, подготовленном агентством «РИА Рейтинг», Московская область занимает 4 место из 85. Методика построения рейтинга основана на агрегировании показателей, характеризующих экономическое положение регионов. 22 По сравнению с 2020 г. позиция Московской области в рейтинге не изменилась.

Потенциальные возможности региона привлекать инвестиции в будущем свидетельствуют об инвестиционном климате. Инвестиционный климат включает объективные возможности региона (инвестиционный потенциал) и условия деятельности инвестора (инвестиционный риск). Согласно методологии рейтинга инвестиционной привлекательности регионов РФ 2020 г. «Эксперт РА» (RAEX) 1-й ранг по потенциалу получает регион, имеющий наибольший потенциал, а по риску - имеющий наименьший риск. Рейтинг Московской области определен как А1, означающий максимальный инвестиционный потенциал и минимальный риск инвестирования региона. Московская область давно стала частью столичной агломерации Москвы и за счёт такого симбиоза не первый год обеспечивает себе лидерство как с точки зрения минимального интегрального риска (1-е место), так и по уровню инвестиционного потенциала (2-место после Москвы).<sup>23</sup>

Московская область заняла 7 место в национальном рейтинге состояния инвестиционного климата в субъектах РФ, который готовит Агентство стратегических инициатив. В 2021 году презентация результатов Национального рейтинга состояния инвестиционного климата в субъектах РФ традиционно проходила на площадке Петербургского международного экономического форума.<sup>24</sup>

Московская область также имеет высокий кредитный рейтинг, формируемый Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством (АКРА). В марте 2022 г. АКРА подтвердило кредитный рейтинг Московской области на уровне АА+(RU), прогноз «Позитивный», и ее облигаций — на уровне АА+(RU). Кредитный рейтинг Московской области обусловлен высоким уровнем развития региональной экономики, стабильными бюджетными показателями и умеренно низкой долговой нагрузкой при высоком уровне ликвидности бюджета.

<sup>22</sup> https://riarating.ru/infografika/20220516/630222174.html

<sup>23</sup> https://raex-a.ru/ratings/regions/2020#tab3

<sup>24</sup> https://asi.ru/government officials/rating/

<sup>25</sup> https://www.acra-ratings.ru/press-releases/3209/



Однако, в марте 2022 г. российская экономика вошла в фазу спада в результате санкционных мер и сворачивания деловых связей с Россией многими зарубежными компаниями. По мнению экспертов ЦБ РФ, текущий спад с высокой вероятностью будет большим по масштабу и продолжительности, по сравнению с 2008 и 2014 годами. Во 2 квартале 2022 г. неопределенность дальнейших перспектив развития экономической ситуации в России остается повышенной.

Компания RRG, пообщавшись с участниками рынка (инвесторами, девелоперами, застройщиками), вывела наиболее вероятный — оптимистический сценарий развития российского рынка коммерческой недвижимости в 2022 г. По мнению экспертов RRG, российский рынок недвижимости прошел много кризисных явлений, но текущий сильно отличается от предыдущих. Можно проводить множество параллелей, но точной копии происходящего нет, поэтому уже можно сказать, что рынок ждет сильный передел в различных отраслях.

Господдержка по развитию и созданию новых городов в стратегических регионах, в том числе концептуальных (индустриальных, IT и пр.), позволит этому сектору также продолжить активно развиваться. Проекты в рамках реновация промышленных зон в крупных городах, в том числе и в Москве, создание новых рабочих мест, новых точек роста, инфраструктуры при определенной поддержке государства станут важными направлениями развития этой отрасли, нужной для все страны, поскольку создает и спрос, и предложение.<sup>26</sup>

Согласно негативному сценарию прогноза консалтинговой компания CBRE объем инвестиций в коммерческую недвижимость в России по результатам 2022 года может стать минимальным с 2009 года. Данный сценарий предполагает «эскалацию международной напряженности и рост неопределенности». В случае его реализации в покупку российской коммерческой недвижимости будет вложено лишь 100 млрд руб. Меньше инвесторы потратили только в 2009 году, когда объем инвестиций в коммерческую недвижимость России составил 51 млрд руб. При оптимистичном сценарии, в который заложено снижение неопределенности во втором полугодии 2022 года, инвестиции в российскую коммерческую недвижимость могут составить 140 млрд руб.

По мнению партнера «Коллиерз Интернешнл» Станислава Бибика объем инвестиций в коммерческую недвижимость в 2022 году, вероятнее всего, не превысит 1 млрд долл. США (83 млрд руб. по курсу ЦБ РФ на 7 апреля 2022 г.). Он объясняет это ослаблением курса рубля и снижением инвестиционной активности.<sup>27</sup>

В перспективе снижение реальных денежных доходов населения, сокращение объемов кредитования физических и юридических лиц, рост инфляции, сокращение потребительского спроса в России в целом и в Московской области, в частности, может вести к ослаблению спроса на рынке недвижимости, возможному снижению ставок аренды и цен купли-продажи.

Анализ рынка подготовлен по материалам газет: «Ведомости», «Коммерсант» и др. периодических изданий, с использованием информации Правительства Московской области, Интернет-порталов www.irn.ru, www.roszem.ru», www.zemer.ru.http://www.invst.ru, www.ezem.ru, www.mospromzemlya.ru, www.avito.ru, www.cian.ru, данных исследования Аналитической группы Г. М. Стерника, а также по результатам собственных исследований ООО «Объективная оценка».

### Выводы по разделу:

- 1. Площадь земельного фонда Московской области составляет около 4 433 тыс. га. На территории Московской области преобладают земли лесного фонда 1 801 тыс. га (40,6%) и земли сельскохозяйственного назначения 1602 тыс. га (36,1%). Существенную долю территории области занимают земли населенных пунктов 571 тыс. га (12,9%).
- 2. В собственности граждан и юридических лиц находится около 30% от общей площади земель области, т. о. вторичный рынок купли-продажи земельных участков достаточно развит.
- 3. К началу 3 квартала 2022 года объем рынка предложения купли-продажи земельных

<sup>26</sup> https://fbss.ru/peredel-rvnka-chto-budet-s-kommercheskoi-nedvizhimostiu/proekt/

<sup>27</sup> https://www.rbc.ru/business/08/04/2022/624eaacd9a7947ac47e8efdd



Закрытого паевого инвестиционного рентного фонда «Своя земля - рентный»

участков в Московской области составляет около 44 тыс. объектов, по сравнению с 1 кв. 2022 г. объем рынка увеличился на 18%.

- 4. В структуре рынка предложения купли-продажи земельных участков в Московской области основная доля приходится на участки категории земель населенных пунктов, в основном ИЖС, 55%, доля участков земель сельхозназначения (СНТ/ДНП) 42%. Всего 3% приходится на участки земель промышленного и коммерческого назначения.
- 5. Объем рынка предложения купли-продажи земель населенных пунктов, в основном ИЖС, Московской области составляет порядка 24,2 тыс. объектов, наибольшая доля предложений приходится на г. о. Домодедово и г. о. Чехов 10,7% и 6,3% соответственно
- 6. Объем рынка предложения купли-продажи земель сельскохозяйственного назначения, в основном для садоводства и дачного строительства, Московской области составляет порядка 18,2 тыс. объектов, наибольшая доля предложений приходится на г. о. Бронницы, Воскресенск, Чехов, Можайский, Волоколамский и Шаховская по 5-6%.
- 7. Объем рынка предложения купли-продажи земельных участков промышленного и коммерческого назначения Московской области составляет порядка 1320 объектов, наибольшая доля предложений приходится на г. о. Ленинский и г. о. Раменский 9,5% и 8,9% соответственно. В структуре рынка предложения купли-продажи земельных участков промышленного и коммерческого назначения Московской области, около 61% приходится на земельные участки производственно-складского назначения.
- 8. К началу 3 квартала 2022 года объем рынка предложения аренды земельных участков в Московской области составляет около 700 объектов (без учета ТиНАО Москвы). В структуре рынка предложения аренды земельных участков в Московской области основная доля приходится на участки земель промышленного и коммерческого назначения 68%, доля участков земель сельхозназначения (СНТ/ДНП) 20%. Всего 12% приходится на участки категории земель населенных пунктов, в основном ИЖС.
- 9. Объем рынка предложения аренды земель населенных пунктов, в основном ИЖС, Московской области составляет порядка 60 объектов, наибольшая доля предложений приходится на г. о. Домодедово и г. о. Истра по 10%.
- 10. Объем рынка предложения аренды земель сельскохозяйственного назначения, в основном для садоводства и дачного строительства, Московской области составляет порядка 75 объектов, наибольшая доля предложений приходится на г. о. Солнечногорск, Раменский и Сергиево- Посадский по 7-8%.
- 11. Объем рынка предложения аренды земельных участков промышленного и коммерческого назначения Московской области составляет порядка 570 объектов. В структуре рынка предложения наибольшая доля предложений приходится на г. о. Ленинский, Раменский и Подольск по 6-7%.
- 12. В структуре рынка предложения аренды земельных участков промышленного и коммерческого назначения Московской области около 79% приходится на земельные участки производственно-складского назначения и открытые площадки для хранения транспорта.
- 13. К началу 3 квартала 2022 г. цены предложения купли-продажи земельных участков Московской области находятся в диапазоне от 16 руб./кв. м до 153,2 тыс. руб./кв. м.
- 14. К началу 3 квартала 2022 г. запрашиваемые ставки аренды земельных участков Московской области находятся в диапазоне от 0,01 руб./кв. м в год до 19,2 тыс. руб./кв. м в год.
- 15. Основными ценообразующими факторами земельного рынка Московской области являются: местоположение в определенном направлении (шоссе) от МКАД, расстояние от МКАД, категория и ВРИ участка, наличие коммуникаций, площадь участка.
- 16. Фактором, в значительной степени, ограничивающим рынок земельных участков является отсутствие полной и детализированной информации о совершаемых сделках.
- 17. За период с января 2021 г. по июнь 2022 г. на территории Московской области состоялись торги по сделкам купли-продажи 17 земельных участков. Основную часть сделок купли-продажи составляют участки под индивидуальное жилищное строительство (ИЖС) и для



ведения личного подсобного хозяйства (ЛПХ), площадью от 471 до 2000 кв. м.

- 18. Диапазон цен сделок купли-продажи земельных участков для ИЖС и ЛПХ составляет от 272,66 руб./кв. м. до 2 616,95 руб./кв. м. Для участков под сельскохозяйственное производство диапазон цен составляет от 12,62 руб./кв. м до 86,85 руб./кв. м.
- 19. За период с января 2021 г. по июнь 2022 г. на территории Московской области состоялись торги по сделкам заключения договоров аренды 272 земельных участков. Основную часть сделок аренды участков составляют участки для ИЖС и ЛПХ 81%, площади участков варьируются от 400 до 5000 кв. м.

Цены сделок аренды земельных участков Московской области в зависимости от ВРИ находятся в ценовом диапазоне от 0,022 руб./кв. м/ месяц до 1810,56 руб./кв. м./месяц.



# 9.4. Анализ фактических данных о ценах сделок и (или) предложений с объектами недвижимости из сегментов рынка, к которым может быть отнесен оцениваемый объект

Исследование публичной информации о ценах сделок на земельные участки показывает, что цены сделок, с одной стороны, носят конфиденциальный, закрытый характер и поэтому сведения о сделках малочисленны и недоступны. В такой ситуации Оценщик вынужден использовать цены предложений. Они публикуются преимущественно в электронных средствах информации (на интернет-сайтах агентств недвижимости и риэлторских компаний, интернет-порталах и досках объявлений и т.п).

При определении справедливой стоимости исследуемых земельных участков Оценщиком были проанализированы открытые источники информации о ценах предложений к продаже земельных участков на дату определения справедливой стоимости. По результатам анализа было отобрано достаточное количество предложений для проведения сравнительного анализа, которые представляют собой данные интернет ресурсов.

Таблица 9.4-1 Предложения по продаже земельных участков сельскохозяйственного производства

№ п/п	Источник информации	Контакт	Место нахождения	Удаленность от МКАД, км	Шоссе	Площадь участка, га	Цена предложения за сотку, руб.
1	https://ramenskoye.cian.ru/sale/sub urban/165263729/	916 653-48-55	Московская область, Воскресенский район, Зеленая миля СНТ	53	Новорязанское	17,15	9 000
2	https://ramenskoye.cian.ru/sale/sub urban/6860632/	915 027-10-55	Московская область, Воскресенский район, Никоновское с/пос, Никоновское село	48	Новорязанское	4,90	9 388
3	https://www.geodevelopment.ru/ca talog/Slobodino_231501/	(495) 788-80-90	Московская область, Воскресенский район, д. Слободино	51	Новорязанское	11,31	4 000
4	https://www.geodevelopment.ru/ca talog/Petrovskoe_159364/	(495) 788-80-90	Московская область, Воскресенский район, д. Петровское	38	Новорязанское	5,00	6 000
5	https://www.geodevelopment.ru/ca talog/Vasilevo_159369/	(495) 788-80-90	Московская область, Воскресенский район, д. Васильево	35	Новорязанское	19,00	6 000
6	https://www.geodevelopment.ru/ca talog/Davydovo_173983/	(495) 788-80-90	Московская область, Воскресенский район, д. Давыдово	58	Новорязанское	47,31	4 000
7	https://www.invst.ru/prodaja/zemli _selkhoznaznacheniya/uchastok_v_r amenskom_rayone_11_1_ga_mikhe evo/	8 (495) 772-76-58	Михеево, Воскресенский район, Московская область	53	Новорязанское	11,1	1 720
8	https://ramenskoye.cian.ru/sale/sub urban/237285049/	+7 904 566-94-18	Московская область, Раменский городской округ, Михеево село	53	Новорязанское	2,2	659

Источник: данные Интернет, анализ Оценщика

Таблица 9.4-2 Диапазон цен предложений по продаже земельных участков сельскохозяйственного назначения.

Минимальное значение стоимости 1 сотку, руб.	659				
Максимальное значение стоимости 1 сотку, руб.	9 388				

Источник: расчет Оценщика

Необходимо отметить, что приведенные диапазоны стоимости определены по предложениям о продаже аналогичных объектов, при этом на данном этапе не учитываются параметрические различия между оцениваемыми объектами и подобранными объектами-аналогами (местоположение, различие в общей площади, условие торга, дата предложения и т.п.). Конечная рыночная стоимость оцениваемых объектов может не попасть в выделенный диапазон после введения корректировок на параметрическое различие между оцениваемым объектом и подобранными объектами-аналогами.

# **9.5.** Анализ основных факторов, влияющих на спрос, предложение и цены сопоставимых объектов недвижимости

Как выявил Оценщик в предыдущих пунктах данной главы, а также принимая во внимание теорию оценки, основными ценообразующими факторами для земельных участков, расположенных в Московской области, являются: имущественные права, условия финансирования, условия платежа и обстоятельства совершения сделки, динамика цен, функциональное назначение земельного участка (категория земель и разрешенное использование), местоположение, транспортная доступность, площадь.

Оценщик решил провести более подробный анализ основных ценообразущих факторов стоимости земельных участков в Московской области в целях корректного их учета в данном расчете справедливой стоимости оцениваемого земельного участка, а также продолжение анализа рынка земли Московской области.

### Условия сделки (корректировка на торг, уторгование).

Рынок недвижимости имеет ряд специфичных особенностей, одной из которых является возможность переговоров покупателя и продавца на предмет снижения цены предложения, причем данные переговоры достаточно часто приводят к положительному результату для покупателя. Цены объектованалогов являются ценами предложения. Реальные цены, по которым заключаются договора, как правило, ниже цен предложения.

Корректировка по данному фактору определялась на основании справочника «Справочник оценщика недвижимости - 2020. Земельные участки». Под редакцией Л. А. Лейфера.

Таблица 9.5-1 Значения скидки на торг

13.2.1. Коллективное мнение оценщ Значения скидки на торг, усра городам России, и границы доверителы

Класс объектов	Акт				
	Среднее				
Цены предложений об					
1. Земельные участки под индустриальную застройку	12,0%				
<ol> <li>Земельные участки под офисно-торговую застройку</li> </ol>	10,1%				
3. Земельные участки сельскохозяйственного назначения	16,4%				



### Дата продажи

Сроки ликвидности, Сроки продажи, экспозиции - типичные для рынка земельных участков и массивов на 01.07.2024 года 1

тотнения для рынка сроко "предате земельных рыстах в неколько (з между)

Испорательно стаборы по должно продажения рыстах в неколько (з между)

Испорательно стаборы по должно продажения предательно подажения стаборы по предательно подажения предательно подажения предательного подажения предательного подажения предательного подажения подажения подажения подажения предательного подажения пр

Источник информации: https://statrielt.ru/statistika-rynka/statistika-na-01-07-2024g/korrektirovki-stoimosti-zemli/3544-sroki-likvidnosti-sroki-prodazhi-ekspozitsii-tipichnye-dlya-rynka-zemelnykh-uchastkov-i-massivov-na-01-07-2024-goda-1

Таким образом, срок экспозиции земельных участков сельскохозяйственного назначения находится в интервале от 11 до 21 месяца.

#### Удаление от МКАД.

Цена предложения недвижимости зависит от места расположения объекта оценки и его удаленности от МКАД. Это обусловлено сложившимся общественным мнением, различной привлекательностью районов города/области/регионов государства, удобством положения для объектов недвижимости определенного функционального назначения.

Корректировка по данному фактору определялась на основании справочника «Справочник оценщика недвижимости - 2020. Земельные участки». Под редакцией Л. А. Лейфера.

Таблица 9.5-2 Диапазон корректировок на удаление от МКАД

# Корректирующие коэффициенты на расстояние от МКАД для цен земельных участков, расположенных в Московской области

								Таблии	ца 52
	Данные для	коррек		ен земел ости от р	асстояни	я от МКА,		юй област	ИВ
	тояние до КАД, км	<10	10-20	20-30	30-40	40-50	50-70	70-100	>100
L	<10	1.00	2.14	3.05	3.84	4.57	5.58	7.10	7.95
	10-20	0.47	1.00	1,42	1.80	2.14	2.61	3.32	3.72
опенки	20-30	0.33	0.70	1.00	1.26	1.50	1.83	2.33	2.61
9	30-40	0,26	0.56	0.79	1,00	1.19	1.45	1.85	2.07
2	40-50	0.22	0.47	0.67	0.84	1.00	1.22	1.55	1.74
объект	50-70	0,18	0.38	0.55	0,69	0.82	1.00	1.27	1,42
9	70-100	0.14	0.30	0.43	0.54	0.64	0.79	1.00	1.12
	>100	0.13	0.27	0,38	0,48	0.58	0,70	0.89	1.00

#### Площадь земельного участка.

При прочих равных условиях, большие по площади земельные участки могут продаваться по более низкой в пересчете на единицу площади цене, что обуславливается большим сроком экспозиции.



Корректировка по данному фактору определялась на основании справочника «Справочник оценщика недвижимости - 2020. Земельные участки». Под редакцией Л. А. Лейфера.

### Таблица 9.5-3 Диапазон корректировок на различие в площади

#### Корректирующие коэффициенты на фактор масштаба для земельных участков, усредненные данные по России

						T	аблиц
	Земельные	участки	Данные.	усредне	яные по Р	оссии!	
Плон	цадь, кв.м			2040	vior.		
		<1500	1500- 3000	3000- 6000	6000- 10000	10000- 25000	>25000
	<1500	1,00	1,21	1,37	1,52	1,75	1,87
	1500-3000	0.83	1,00	1,13	1.26	1,45	1,54
объект	3000-5000	0.73	0.88	1,00	1,11	1.28	1,36
ortower	6000-10000	0,66	0.79	0,90	1,00	#135s	1,23
	10000-25000	0,57	0.69	0,78	0.87	1,00	1.07
	>25000	0.53	0,65	0,74	9.81	0.93	1,00

### Транспортная доступность.

Большое влияние на стоимость оказывает степень развитости инфраструктуры. Для данных сегментов рынка земли наличие и качество транспортной доступности объекта является одним из значимых ценообразующих факторов.

Польсы в участку	Acquire,	Груссиван.	Research E.E., "Hydronica contrain
	rpsitusy.	5 % Sker	actinionary, titleso
	4-405	PERMITS	Темносфера, М., 2011 г. различ
L.	11	10%	H33

# **9.6.** Основные выводы относительно рынка недвижимости в сегментах, необходимых для оценки

Исходя из анализа рынка, можно сделать вывод о том, что рынок земельных участков сельхозназначения в настоящее время трудно поддается сегментированию и анализу. Ведущие компании, занимающиеся исследованием земельного рынка Москвы и Подмосковья, публикуют порой противоречивые данные и делают обобщенные выводы относительно ценовой политики.

Оцениваемые земельные участки относятся к землям сельскохозяйственного назначения с видом разрешенного использования для сельскохозяйственного использования. Оцениваемые земельные участки расположены в Московской области.

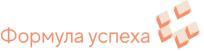
Оценщиком были найдены предложения по продаже земельных участков сельскохозяйственного назначения в Московском регионе, на их основе можно сделать выводы о максимальной, минимальной и средней удельной стоимости 1 сотки.

Таблица 9.6-1 Диапазон цен предложений по продаже земельных участков сельскохозяйственного назначения.

Минимальное значение стоимости 1 сотки, руб.	659				
Максимальное значение стоимости 1 сотки, руб.	9 388				
Источник: расчет Оценщика					

Подводя итог анализа рынка, можно сделать вывод о том, что на цену продажи наиболее существенное влияние оказывают следующие факторы:

- 1. Условия сделки (корректировка на торг, уторгование).
- 2. Местоположение.
- 3. Удаление от МКАД
- 4. Зависимость площади земельного участка
- 5. Транспортная доступность.



# 10. АНАЛИЗ НАИБОЛЕЕ ЭФФЕКТИВНОГО ИСПОЛЬЗОВАНИЯ

## Общие положения анализа

Наиболее эффективное использование является основополагающей предпосылкой при определении рыночной стоимости. В соответствии со Стандартами оценки, под наиболее эффективным способом использования имущества понимается «Наиболее эффективное использование представляет собой такое использование недвижимости, которое максимизирует ее продуктивность (соответствует ее наибольшей стоимости) и которое физически возможно, юридически разрешено (на дату определения стоимости объекта оценки) и финансово оправдано».

Для определения наиболее эффективного использования необходимо следовать четырем критериям:

- ✓ юридическая правомочность рассмотрение тех способов использования, которые разрешены действующим законодательством и нормативными документами всех уровней, распоряжениями о функциональном зонировании, ограничениями на предпринимательскую деятельность, положениями об исторических зонах, экологическим законодательством и т. п.;
- ✓ физическая возможность рассмотрение физически реальных в данной местности и для данного участка способов использования (форма и размеры участка, свойства грунтов и т. п.);
- ✓ **экономическая оправданность** (финансовая осуществимость) рассмотрение того, какое физически возможное и юридически правомочное использование будет давать владельцу недвижимости приемлемый доход, превышающий расходы на содержание недвижимости;
- ✓ максимальная эффективность (оптимальный выбор застройки) выбор того, какой из правомочных, физически осуществимых и экономически оправданных видов использования будет приносить максимальный чистый доход или приводить к максимальной й стоимости объекта.

Несоответствие потенциального варианта использования любому из критериев не позволяет рассматривать его в качестве наиболее эффективного.

Под стоимостью, максимизации которой следует достичь, понимается рыночная стоимость. При этом, как следует из определения справедливой стоимости, способ использования недвижимости должен быть типичен для района, где она расположена.

Факторы, которые следует принять во внимание при этом, включают потенциал местоположения, рыночный спрос, правовую, технологическую и финансовую обоснованность проекта.

Рассмотрев структуру рынка недвижимости и проведя анализ экономического окружения объекта исследования, можно делать выводы о том, какого типа недвижимость может быть востребована в зоне расположения объекта.

Для оцениваемой территории необходимо рассмотреть варианты использования, которые физически возможны и юридически правомочны с точки зрения своего потенциально доходного использования.

Наиболее эффективное использование определяется как возможное (вероятное) и разумно обоснованное использование объекта оценки, которое физически реализуемо, юридически допустимо, финансово оправдано и обеспечивает максимальную стоимость объекта

Анализ наиболее эффективного использования объекта оценки предполагает отбор вариантов его альтернативного использования. Список вариантов формируется, как правило, с учетом интересующих участников рынка возможностей полного или частичного изменения функционального назначения, конструктивных решений (например, ремонт, реконструкция, снос, новое строительство), изменения состава прав, других параметров, а также с учетом разрешенных вариантов использования земельного участка.



Анализ наиболее эффективного использования выполняется и отражается в отчете путем проверки соответствия рассматриваемых вариантов использования нескольким критериям по следующему алгоритму:

- отбор вариантов использования объекта оценки, соответствующих действующих законодательству;
- проверка каждого варианта использования, отобранного на предыдущем этапе, на физическую осуществимость;
- проверка каждого варианта использования, отобранного на предыдущем этапе, на экономическую целесообразность;
- выбор варианта экономически целесообразного использования, при котором стоимость объекта оценки может быть максимальной;
- формирование вывода о признанном оценщиком варианте наиболее эффективного использования объекта оценки.

# Анализ НЭИ для земельного участка как свободного

Под свободным земельным участком понимается земельный участок, который для целей анализа наиболее эффективного использования рассматривается как свободный от улучшений, характерных для его существующего использования.

Объект оценки представляет собой не застроенные земельные участки, относящиеся к категории земель — земли сельскохозяйственного назначения, разрешенное использование — сельскохозяйственного производства.

# Критерий юридической допустимости

Категория земель - земли сельскохозяйственного назначения. Разрешенное использование — сельскохозяйственного производства.

В соответствии с ч. 1 ст. 78 Земельного кодекса РФ: Земли сельскохозяйственного назначения могут использоваться для ведения сельскохозяйственного производства, создания защитных лесных насаждений, научно-исследовательских, учебных и иных связанных с сельскохозяйственным производством целей, а также для целей аквакультуры (рыбоводства):

- крестьянскими (фермерскими) хозяйствами для осуществления их деятельности, гражданами, ведущими личные подсобные хозяйства, садоводство, животноводство, огородничество;
- хозяйственными товариществами и обществами, производственными кооперативами, государственными и муниципальными унитарными предприятиями, иными коммерческими организациями;
- некоммерческими организациями, в том числе потребительскими кооперативами, религиозными организациями;
- казачьими обществами;
- опытно-производственными, учебными, учебно-опытными и учебно-производственными подразделениями научных организаций, образовательных организаций, осуществляющих подготовку кадров в области сельского хозяйства, и общеобразовательных организаций;
- общинами коренных малочисленных народов Севера, Сибири и Дальнего Востока Российской Федерации для сохранения и развития их традиционных образа жизни, хозяйствования и промыслов.

Таким образом, юридически допустимо использовать земельные участки:



-для сельскохозяйственного производства.

# Критерии физической возможности и экономической оправданности

Диктуется физическими характеристиками самого участка (инженерно-геологические параметры грунтов, местоположение, достаточность размера участков и т.д.), а также особенностями окружающей застройки.

Рельеф участков спокойный, форма правильная. Транспортная доступность хорошая.

Таким образом, местоположение и характеристики (окружение, рельеф и форма участка, площадь) земельных участков позволяет использовать их для сельскохозяйственного производства.

## Критерий максимальной продуктивности

Исходя из вышеперечисленных факторов, Оценщик выбрал максимально эффективный вариант использования земельных участков как свободных – для сельскохозяйственного производства.

### Анализ НЭИ для земельного участка с существующими улучшениями

Земельные участки не застроены.

### Вывод

На основании проведенного анализа было определенно, что с учетом местоположения и индивидуальных характеристик объекта оценки наиболее эффективным будет использование оцениваемого недвижимого имущества по его целевому назначению - для сельскохозяйственного производства.



# 11. РАСЧЕТ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА

Согласно Федеральному стандарту оценки «Подходы и методы оценки (ФСО V)»:

- 1. При проведении оценки используются сравнительный, доходный и затратный подходы. При применении каждого из подходов к оценке используются различные методы оценки. Оценщик може применять методы оценки, не указанные в федеральных стандартах оценки, с целью получения наиболее достоверных результатов оценки.
- 2. В процессе оценки оценщик рассматривает возможность применения всех подходов к оценке, в том числе для подтверждения выводов, полученных при применении других подходов. При выборе подходов и методов оценки оценщику необходимо учитывать специфику объекта оценки, цели оценки, вид стоимости, достаточность и достоверность исходной информации, допущения и ограничения оценки. Ни один из подходов и методов оценки не является универсальным, применимым во всех случаях оценки. В то же время оценщик может использовать один подход и метод оценки, если применение данного подхода и метода оценки приводит к наиболее достоверному результату оценки с учетом доступной информации, допущений и ограничений проводимой оценки.
- 3. При применении нескольких подходов и методов оценщик использует процедуру согласования их результатов. В случае существенных расхождений результатов подходов и методов оценки оценщик анализирует возможные причины расхождений, устанавливает подходы и методы, позволяющие получить наиболее достоверные результаты с учетом факторов, указанных в пункте 2 настоящего федерального стандарта оценки. Не следует применять среднюю арифметическую величину или иные математические правила взвешивания в случае существенных расхождений промежуточных результатов методов и подходов оценки без такого анализа. В результате анализа оценщик может обоснованно выбрать один из полученных результатов, полученных при использовании методов и подходов, для определения итоговой стоимости объекта оценки.

Ввиду определения справедливой стоимости в данном Отчете об оценке, Оценщик далее приводит особенности её расчёта.

Согласно п. 2 IFRS 13 справедливая стоимость - это рыночная оценка, а не оценка, формируемая с учетом специфики предприятия. По некоторым активам и обязательствам могут существовать наблюдаемые рыночные операции или рыночная информация. По другим активам и обязательствам наблюдаемые рыночные операции или рыночная информация могут отсутствовать. Однако цель оценки справедливой стоимости в обоих случаях одна и та же - определить цену, по которой проводилась бы операция, осуществляемая на организованном рынке, по продаже актива или передаче обязательства между участниками рынка на дату оценки в текущих рыночных условиях (то есть выходная цена на дату оценки с точки зрения участника рынка, который удерживает актив или имеет обязательство).

Если цена на идентичный актив или обязательство не наблюдается на рынке, предприятие оценивает справедливую стоимость, используя другой метод оценки, который обеспечивает максимальное использование уместных наблюдаемых исходных данных и минимальное использование ненаблюдаемых исходных данных. Поскольку справедливая стоимость является рыночной оценкой, она определяется с использованием таких допущений, которые участники рынка использовали бы при определении стоимости актива или обязательства, включая допущения о риске. Следовательно, намерение предприятия удержать актив или урегулировать или иным образом выполнить обязательство не является уместным фактором при оценке справедливой стоимости.

Цель оценки справедливой стоимости заключается в том, чтобы определить цену, по которой проводилась бы операция на добровольной основе по продаже актива или передаче обязательства между участниками рынка на дату оценки в текущих рыночных условиях. Оценка справедливой стоимости требует от предприятия выяснения всех указанных ниже моментов:



- конкретный актив или обязательство, являющееся объектом оценки (в соответствии с его единицей учета);
- в отношении нефинансового актива, исходное условие оценки, являющееся приемлемым для оценки (в соответствии с его наилучшим и наиболее эффективным использованием);
- основной (или наиболее выгодный) для актива или обязательства рынок;
- метод или методы оценки, приемлемые для определения справедливой стоимости, с учетом наличия данных для разработки исходных данных, представляющих допущения, которые использовались бы участниками рынка при установлении цены на актив или обязательство, а также уровня в иерархии справедливой стоимости, к которому относятся эти исходные данные.

Оценка справедливой стоимости предполагает проведение операции по продаже актива или передаче обязательства:

- на рынке, который является основным для данного актива или обязательства;
- при отсутствии основного рынка на рынке, наиболее выгодном для данного актива или обязательства.

Предприятию нет необходимости проводить изнуряющий поиск всех возможных рынков для идентификации основного рынка или, при отсутствии основного рынка, наиболее выгодного рынка, однако, оно должно учитывать всю информацию, которая является обоснованно доступной. При отсутствии доказательств обратного рынок, на котором предприятие вступило бы в сделку по продаже актива или передаче обязательства, считается основным рынком или, при отсутствии основного рынка, наиболее выгодным рынком.

При наличии основного рынка для актива или обязательства оценка справедливой стоимости должна представлять цену на данном рынке (такая цена либо является непосредственно наблюдаемой, либо рассчитывается с использованием другого метода оценки), даже если цена на другом рынке является потенциально более выгодной на дату оценки.

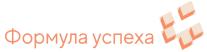
Предприятие должно иметь доступ к основному (или наиболее выгодному) рынку на дату оценки. Поскольку различные предприятия (и направления бизнеса в рамках таких предприятий), осуществляющие различные виды деятельности, могут иметь доступ к различным рынкам, основные (или наиболее выгодные) рынки для одного и того же актива или обязательства могут быть разными для различных предприятий (и направлений бизнеса в рамках таких предприятий). Следовательно, основной (или наиболее выгодный) рынок (и, соответственно, участников рынка) необходимо рассматривать с точки зрения предприятия, учитывая таким образом различия между и среди предприятий, осуществляющих различные виды деятельности.

Для того чтобы добиться наибольшей последовательности и сопоставимости оценок справедливой стоимости и раскрытия соответствующей информации, IFRS 13 устанавливает иерархию справедливой стоимости, которая делит исходные данные для метода оценки, используемые для оценки справедливой стоимости, на три уровня. Иерархия справедливой стоимости отдает наибольший приоритет котируемым ценам (некорректируемым) на активных рынках для идентичных активов или обязательств (исходные данные 1 Уровня) и наименьший приоритет ненаблюдаемым исходным данным (исходные данные 3 Уровня).

Наличие уместных исходных данных и их относительная субъективность могут повлиять на выбор приемлемых методов оценки. Однако иерархия справедливой стоимости отдает приоритет исходным данным для методов оценки, а не методам оценки, используемым для оценки справедливой стоимости.

### Иерархия справедливой стоимости (иерархия данных)

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



Котируемая цена на активном рынке представляет собой наиболее надежное доказательство справедливой стоимости и должна использоваться для оценки справедливой стоимости без корректировки всякий раз, когда она доступна.

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

- основной рынок для актива или обязательства или, при отсутствии основного рынка, наиболее выгодный рынок для актива или обязательства;
- может ли предприятие участвовать в операции с активом или обязательством по цене данного рынка на дату оценки.

Исходные данные 1 Уровня должны корректироваться только в следующих случаях:

- когда предприятие удерживает большое количество аналогичных (но неидентичных) активов или обязательств (например, долговые ценные бумаги), которые оцениваются по справедливой стоимости, а котируемая цена на активном рынке существует, но не является доступной в любой момент, для каждого из данных активов или обязательств по отдельности (то есть при условии наличия большого количества аналогичных активов или обязательств, удерживаемых предприятием, было бы трудно получить информацию о ценах для каждого отдельного актива или обязательства на дату оценки). В таком случае в качестве практического подручного средства предприятие может оценивать справедливую стоимость, используя альтернативный метод оценки, который не основывается исключительно на котируемых ценах (например, матричное ценообразование). Однако использование альтернативного метода оценки приводит к получению оценки справедливой стоимости, которая относится к более низкому уровню в иерархии справедливой стоимости.
- когда котируемая цена на активном рынке не представляет собой справедливую стоимость на дату оценки. Так может обстоять дело, когда, например, существенные события (такие как операции на рынке «от принципала к принципалу», торги на посредническом рынке или объявления) имеют место после закрытия рынка, но до наступления даты оценки. Предприятие должно установить и последовательно применять политику идентификации таких событий, которые могут повлиять на оценки справедливой стоимости. Однако если котируемая цена корректируется с учетом новой информации, такая корректировка приводит к получению оценки справедливой стоимости, которая относится к более низкому уровню в иерархии справедливой стоимости.
- при оценке справедливой стоимости обязательства или собственного долевого инструмента предприятия с использованием котируемой цены на идентичную единицу, которая продается как актив на активном рынке, и такая цена должна корректироваться с учетом факторов, специфических для единицы или актива. Если корректировка котируемой цены актива не требуется, результатом будет получение оценки справедливой стоимости, относимой к 1 Уровню в иерархии справедливой стоимости. Однако любая корректировка котируемой цены актива приведет к получению оценки справедливой стоимости, относимой к более низкому уровню в иерархии справедливой стоимости.
- 2. Исходные данные 2 Уровня это исходные данные, которые не являются котируемыми ценами, включенными в 1 Уровень, и которые прямо или косвенно являются наблюдаемыми для актива или обязательства. Если актив или обязательство имеет определенный (договорной) период, исходные данные 2 Уровня должны быть наблюдаемыми для практически всего срока действия актива или обязательства. Исходные данные 2 Уровня включают следующее:
  - котируемые цены на аналогичные активы или обязательства на активных рынках.



- котируемые цены на идентичные или аналогичные активы, или обязательства на рынках, которые не являются активными.
- исходные данные, за исключением котируемых цен, которые являются наблюдаемыми для актива или обязательства, например:
  - ✓ ставки вознаграждения и кривые доходности, наблюдаемые с обычно котируемыми интервалами;
  - ✓ подразумеваемая волатильность;
  - ✓ кредитные спреды.
- подтверждаемые рынком исходные данные.

Корректировки исходных данных 2 Уровня меняются в зависимости от факторов, специфических для актива или обязательства. Такие факторы включают следующее:

- состояние или местонахождение актива;
- степень, в которой исходные данные относятся к единицам, которые сопоставимы с активом или обязательством;
- объем или уровень деятельности на рынках, на которых наблюдаются эти исходные данные.

Корректировка исходных данных 2 Уровня, которые являются существенными для оценки в целом, может привести к получению оценки справедливой стоимости, которая относится к 3 Уровню в иерархии справедливой стоимости, если для корректировки используются существенные ненаблюдаемые исходные данные.

3. Исходные данные 3 Уровня - это ненаблюдаемые исходные данные для актива или обязательства. Ненаблюдаемые исходные данные должны использоваться для оценки справедливой стоимости в том случае, если уместные наблюдаемые исходные данные не доступны, таким образом учитываются ситуации, при которых наблюдается небольшая, при наличии таковой, деятельность на рынке в отношении актива или обязательства на дату оценки. Однако цель оценки справедливой стоимости остается прежней, то есть выходная цена на дату оценки с точки зрения участника рынка, который удерживает актив или имеет обязательство. Следовательно, ненаблюдаемые исходные данные должны отражать допущения, которые участники рынка использовали бы при установлении цены на актив или обязательство, включая допущения о риске.

Допущения о риске включают риск, присущий конкретному методу оценки, используемому для оценки справедливой стоимости (такому как модель ценообразования), и риск, присущий исходным данным метода оценки. Оценка, не включающая корректировку с учетом рисков, не будет представлять оценку справедливой стоимости, если участники рынка будут включать такую корректировку при установлении цены на актив или обязательство. Например, может возникнуть необходимость включить корректировку с учетом рисков при наличии значительной неопределенности оценки.

Применять ненаблюдаемые исходные данные следует, используя всю информацию, доступную в сложившихся обстоятельствах, которая может включать собственные данные предприятия. При разработке ненаблюдаемых исходных данных предприятие может начать со своих собственных данных, но оно должно корректировать эти данные, если обоснованно доступная информация указывает на то, что другие участники рынка использовали бы другие данные или существует какая-то информация, специфическая для предприятия, которая недоступна для других участников рынка (например, синергия, специфическая для предприятия). Предприятию нет необходимости прилагать чрезмерные усилия, чтобы получить информацию о допущениях участников рынка. Однако предприятие должно учитывать всю информацию о допущениях участников рынка, которая является обоснованно доступной. Ненаблюдаемые исходные данные, разработанные в соответствии с вышеописанной процедурой, считаются допущениями участников рынка и удовлетворяют цели



оценки справедливой стоимости.

### Методы оценки

Оценка должна проводиться такими методами оценки, которые являются приемлемыми в сложившихся обстоятельствах и для которых доступны данные, достаточные для оценки справедливой стоимости, при этом максимально используются уместные наблюдаемые исходные данные и минимально используя ненаблюдаемые исходные данные.

Тремя наиболее широко используемыми методами оценки являются рыночный подход, затратный подход и доходный подход. Необходимо использовать методы оценки, совместимые с одним или несколькими из данных подходов для оценки справедливой стоимости.

В некоторых случаях приемлемым будет использование одного метода оценки (например, при оценке актива или обязательства с использованием котируемой цены на активном рынке для идентичных активов или обязательств). В других случаях приемлемым будет использование множественных методов оценки (например, так может обстоять дело при оценке единицы, генерирующей денежные средства). Если для оценки справедливой стоимости используются множественные методы оценки, то результаты (то есть соответствующие показатели справедливой стоимости) должны оцениваться путем рассмотрения целесообразности диапазона значений, обозначенных данными результатами. Оценка справедливой стоимости - это значение в пределах такого диапазона, которое наиболее точно представляет справедливую стоимость в сложившихся обстоятельствах.

# 11.1. Рыночный (сравнительный) подход

В соответствии с IFRS 13 при рыночном подходе используются цены и другая уместная информация, генерируемая рыночными операциями с идентичными или сопоставимыми (то есть аналогичными) активами, обязательствами или группой активов и обязательств, такой как бизнес.

Например, в методах оценки, совместимых с рыночным подходом, часто используются рыночные множители, возникающие из комплекта сопоставимых показателей. Множители могут находиться в одних диапазонах с другим множителем по каждому сопоставимому показателю. Для выбора надлежащего множителя из диапазона требуется использовать суждение с учетом качественных и количественных факторов, специфических для оценки.

Методы оценки, совместимые с рыночным подходом, включают матричное ценообразование. Матричное ценообразование - это математический метод, используемый преимущественно для оценки некоторых видов финансовых инструментов, таких как долговые ценные бумаги, не основываясь лишь на котируемых ценах на определенные ценные бумаги, а скорее на отношении ценных бумаг к другим котируемым ценным бумагам, используемым как ориентир.

Основным методом рыночного подхода является метод сравнения продаж. Он основывается на том, что что цены имущества определяются рынком. Таким образом, показатель рыночной стоимости можно рассчитать на основании изучения рыночных цен объектов имущества, конкурирующих друг с другом за долю на рынке. Применяемый процесс сопоставления является основополагающим для процесса оценки.

После того как данные по продажам будут отобраны и верифицированы, следует выбрать и проанализировать одну или несколько единиц сравнения. Единицы сравнения используют две составные части, для того, чтобы вывести некий множитель (к примеру, цену в расчете на (физическую) единицу измерения или отношение, например, получаемое делением продажной цены имущества на его чистый доход, т.е. мультипликатор чистого дохода или число лет, за которое окупается покупка (букв. «годы покупки» — years' purchase)), который отражает точные различия между объектами имущества. Единицы сравнения, которые покупатели и продавцы на данном рынке используют при принятии своих решений о покупке и продаже, приобретают особую значимость, и им может придаваться больший вес.

Специфическими характеристиками объектов имущества и сделок, которые приводят к вариациям



цен, уплачиваемых за недвижимость, являются элементы сравнения. При подходе на основе равнения продаж они имеют решающее значение. Элементы сравнения включают:

- передаваемые имущественные права, ограничения (обременения) этих прав;
- ✓ условия финансирования состоявшейся или предполагаемой сделки;
- ✓ условия аренды;
- ✓ условия рынка;
- ✓ местоположение объекта;
- ✓ физические характеристики объекта;
- ✓ экономические характеристики;
- ✓ вид использования и (или) зонирование;
- ✓ наличие движимого имущества, не связанного с недвижимостью;
- ✓ другие характеристики (элементы), влияющие на стоимость.

Чтобы провести непосредственные сравнения между имуществом, являющимся предметом сравниваемой продажи, и оцениваемым имуществом, Исполнитель должен рассмотреть возможные корректировки, основанные на различиях в элементах сравнения. Корректировки могут уменьшить различия между каждым сравниваемым имуществом и оцениваемым имуществом.

По российским Федеральным стандартам оценочной деятельности, аналогом рыночного подхода является сравнительный подход.

Сравнительный подход представляет собой совокупность методов оценки, основанных на сравнении объекта оценки с идентичными или аналогичными объектами (аналогами). Сравнительный подход основан на принципах ценового равновесия и замещения.

Рыночный (сравнительный) подход рекомендуется применять, когда доступна достоверная и достаточная для анализа информация о ценах и характеристиках объектов-аналогов. При этом могут применяться как цены совершенных сделок, так и цены предложений.

В рамках рыночного (сравнительного) подхода применяются различные методы, основанные как на прямом сопоставлении оцениваемого объекта и объектов-аналогов, так и методы, основанные на анализе статистических данных и информации о рынке объекта.

# 11.2. Доходный подход

В соответствии с IFRS 13 при использовании доходного подхода будущие суммы (например, потоки денежных средств или доходы и расходы) преобразовываются в единую сумму на текущий момент (то есть дисконтированную). При использовании доходного подхода оценка справедливой стоимости отражает текущие рыночные ожидания в отношении таких будущих сумм.

Методы оценки доходным подходом:

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

Методы оценки по приведенной стоимости

Приведенная стоимость (то есть применение доходного подхода) - это инструмент, используемый

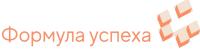


для связывания будущих сумм (например, потоков денежных средств или значений стоимости) с существующей суммой с использованием ставки дисконтирования. Определение справедливой стоимости актива или обязательства с использованием метода оценки по приведенной стоимости охватывает все следующие элементы с точки зрения участников рынка на дату оценки:

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

Методы оценки по приведенной стоимости отличаются в зависимости от того, как они используют элементы, описанные выше. Однако нижеследующие общие принципы регулируют применение любого метода оценки по приведенной стоимости, используемого для оценки справедливой стоимости:

- потоки денежных средств и ставки дисконтирования должны отражать допущения, которые использовались бы участниками рынка при установлении цены на актив или обязательство;
- для потоков денежных средств и ставок дисконтирования должны учитываться только те факторы, которые относятся к оцениваемому активу или обязательству;
- для того чтобы избежать двойного учета или не упустить влияние факторов риска, ставки дисконтирования должны отражать допущения, совместимые с допущениями, присущими потокам денежных средств. Например, ставка дисконтирования, отражающая неопределенность ожиданий в отношении будущего дефолта, будет приемлемой при использовании предусмотренных договором потоков денежных средств от ссуды (то есть метод корректировки ставки дисконтирования). Та же самая ставка не должна применяться при использовании ожидаемых (то есть взвешенных с учетом вероятности) потоков денежных средств (то есть метод оценки по ожидаемой приведенной стоимости), потому что ожидаемые потоки денежных средств уже отражают допущения о неопределенности в отношении будущего дефолта; вместо этого должна использоваться ставка дисконтирования, соизмеримая с риском, присущим ожидаемым потокам денежных средств;
- допущения в отношении потоков денежных средств и ставок дисконтирования должны быть последовательными между собой. Например, номинальные потоки денежных средств, которые включают эффект инфляции, должны дисконтироваться по ставке, включающей эффект инфляции. Номинальная безрисковая ставка вознаграждения включает эффект инфляции. Фактические потоки денежных средств, исключающие эффект инфляции, должны дисконтироваться по ставке, исключающей эффект инфляции. Аналогичным образом потоки денежных средств за вычетом налогов должны дисконтироваться с использованием ставки дисконтирования за вычетом налогов. Потоки денежных средств до уплаты налогов должны



дисконтироваться по ставке, совместимой с указанными потоками денежных средств;

• ставки дисконтирования должны учитывать основополагающие экономические факторы, связанные с валютой, в которой выражены потоки денежных средств.

Определение справедливой стоимости с использованием методов оценки по приведенной стоимости осуществляется в условиях неопределенности, потому что используемые потоки денежных средств являются скорее расчетными величинами, нежели известными суммами. Во многих случаях как сумма, так и сроки получения потоков денежных средств являются неопределенными. Даже предусмотренные договором фиксированные суммы, такие как платежи по ссуде, являются неопределенными, если существует риск дефолта.

#### Модели оценки опциона:

Модель ценообразования опционов Блэка-Шоулза (англ. Black-Scholes Option Pricing Model, OPM)
 — это модель, которая определяет теоретическую цену на европейские опционы,
 подразумевающая, что если базовый актив торгуется на рынке, то цена опциона на него неявным
 образом уже устанавливается самим рынком. Данная модель получила широкое распространение
 на практике и, помимо всего прочего, может также использоваться для оценки всех производных
 бумаг, включая варранты, конвертируемые ценные бумаги, и даже для оценки собственного
 капитала финансово зависимых фирм.

Согласно Модели Блэка-Шоулза, ключевым элементом определения стоимости опциона является ожидаемая волатильность базового актива. В зависимости от колебания актива, цена на него возрастает или понижается, что прямопропорционально влияет на стоимость опциона. Таким образом, если известна стоимость опциона, то можно определить уровень волатильности ожидаемой рынком<sup>28</sup>.

• Биномиальная модель предполагает больший объем вычислений, чем модель Блэка- Шоулза и позволяет вводить собственное распределение цен. Данная модель также известна как биномиальная модель Кокса-Росса- Рубинштейна или С-11-П-модель.

Биномиальная модель дает представление о детерминантах стоимости опциона. Она определяется не ожидаемой ценой актива, а его текущей ценой, которая, естественно, отражает ожидания, связанные с будущим. Биномиальная модель в гораздо большей степени приспособлена для анализа досрочного исполнения опциона, поскольку в ней учитываются денежные потоки в каждом периоде времени, а не только на момент истечения<sup>29</sup>.

#### 11.3. Затратный подход

В соответствии с IFRS 13 при затратном подходе отражается сумма, которая потребовалась бы в настоящий момент для замены производительной способности актива (часто называемой текущей стоимостью замещения).

С точки зрения продавца как участника рынка цена, которая была бы получена за актив, основана на той сумме, которую покупатель как участник рынка заплатит, чтобы приобрести или построить замещающий актив, обладающий сопоставимой пользой, с учетом морального износа. Причина этого заключается в том, что покупатель как участник рынка не заплатил бы за актив сумму больше, чем сумма, за которую он мог бы заменить производительную способность данного актива.

По российским Федеральным стандартам оценочной деятельности, так же имеется затратный подход.

Затратный подход представляет собой совокупность методов оценки, основанных на определении затрат, необходимых для воспроизводства или замещения объекта оценки с учетом совокупного обесценения (износа) объекта оценки и (или) его компонентов. Затратный подход основан на

<sup>28</sup> Источник: данные интернет-портала «Economicportal»: Модель Блэка-Шоулза (http://www.economicportal.ru/ponyatiya-all/black\_scholes\_model.html)

<sup>29</sup> Источники: Лоренс Дж. МакМиллан. МакМиллан «Об опционах» — М.: «ИК «Аналитика», 2002 г. (http://economy-ru.com/forex-treyding/binomialnaya-model.html); Большая Энциклопедия Нефти Газа (http://www.ngpedia.ru/id159752p1.html)



принципе замещения.

В рамках затратного подхода применяются следующие методы:

- 1) метод затрат воспроизводства или затрат замещения;
- 2) метод суммирования стоимости компонентов в составе объекта оценки.

Согласно п. 24 ФСО № 7, затратный подход рекомендуется применять в следующих случаях:

- для оценки объектов недвижимости земельных участков, застроенных объектами капитального строительства, или объектов капитального строительства, но не их частей, например жилых и нежилых помещений;
- для оценки недвижимости, если она соответствует наиболее эффективному использованию земельного участка как незастроенного, и есть возможность корректной оценки физического износа, а также функционального и внешнего (экономического) устареваний объектов капитального строительства;
- при низкой активности рынка, когда недостаточно данных, необходимых для применения рыночного (сравнительного) и доходного подходов к оценке, а также для оценки недвижимости специального назначения и использования (например, линейных объектов, гидротехнических сооружений, водонапорных башен, насосных станций, котельных, инженерных сетей и другой недвижимости, в отношении которой рыночные данные о сделках и предложениях отсутствуют).

Вывод: Из проведенного выше анализа следует, что МСФО и ФСО включают в себя 3 подхода при проведении оценки. Исключением является различие в наименовании сравнительного подхода, по МСФО данный подход называется рыночным. Три подхода к оценке независимы друг от друга, хотя каждый из них основывается на одних и тех же экономических принципах. Предполагается, что все три подхода должны приводить к одинаковому результату, однако, окончательное заключение о стоимости зависит от рассмотрения всех используемых данных и от особенностей согласования всех показателей.

Учитывая вышеизложенное, Оценщик счел возможным применить метод капитализации земельной ренты доходного подхода при расчете справедливой стоимости объекта оценки.

#### 11.4. РАСЧЕТ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ В РАМКАХ ДОХОДНОГО ПОДХОДА

#### Последовательность реализации методом капитализации земельной ренты

При оценке справедливой стоимости сельскохозяйственных угодий методом капитализации земельной ренты существуют особенности расчета земельной ренты, связанные с принятой системой учета плодородия земельного участка.

Земельная рента рассчитывается как разность между валовым доходом и затратами на ведение сельскохозяйственного назначения с учетом прибыли предпринимателя. Валовой доход рассчитывается для единицы площади земельного участка как произведение нормативной урожайности сельскохозяйственной культуры на ее рыночную цену.

Нормативная урожайность сельскохозяйственной культуры определяется плодородием земельного участка, измеряемым в баллах бонитета.

Выбор основных и сопутствующих сельскохозяйственных культур, по которым производится расчет земельной ренты, осуществляется из набора культур типичных или традиционно возделываемых в месте расположения земельного участка. При этом критериями выбора культур и их чередования являются обеспечение наибольшего дохода и сохранение плодородия почв.

Материальные издержки на производство сельскохозяйственной продукции определяются на основе технологических карт, устанавливающих нормативные затраты семян, горюче - смазочных материалов, удобрений и т.п. в натуральном выражении.



Расчет издержек в денежном выражении осуществляется исходя из сложившихся в районе расположения земельного участка рыночных цен.

При расчете издержек учитываются уровень инженерного обустройства земельного участка, в том числе плотность дорожной сети, классность дорог, близость к транспортным магистралям, пунктам переработки сельскохозяйственного сырья и центрам материально - технического снабжения.

При расчете валового дохода с пашни может быть учтена возможность получения нескольких урожаев в течение одного сезона по овощной продукции и продукции лекарственных растений.

Залежь оценивается методом предполагаемого использования с учетом экономической целесообразности ее перевода в иной вид (виды) сельскохозяйственных угодий.

При расчете валового дохода сенокосов и пастбищ следует исходить из их нормативной урожайности. Нормативная урожайность сенокосов и пастбищ определяется ее пересчетом в центнеры кормовых единиц (1 центнер кормовых единиц равняется 1 центнеру овса). При этом величина валового дохода определяется на основе рыночной цены овса.

При расчете валового дохода многолетних насаждений рекомендуется исходить из периодичности их плодоношения и нормативной урожайности плодово-ягодной продукции. При этом учитывается:

- возраст многолетних насаждений;
- породно-сортовой состав многолетних насаждений;
- особенности пространственного размещения многолетних насаждений в границах земельного участка;

возможность получения дохода от дополнительной продукции, получаемой с междурядий садов и виноградников.

## Определение справедливой стоимости земельного участка методом капитализации земельной ренты

При оценке справедливой стоимости продуктивных сельскохозяйственных угодий метод предполагает следующую последовательность действий:

- Выбор типа севооборота;
- Определение нормативной урожайности, расчет выхода товарной продукции;
- Определение цены реализации товарной продукции;
- Расчет валового дохода на 1 га площади каждого поля севооборота;
- Расчет себестоимости на 1 га площади каждого поля севооборота;
- Расчет чистого операционного дохода, приходящегося на землю;
- Определение ставки капитализации;

Расчет справедливой стоимости земли.

#### Выбор севооборота

По своему хозяйственному назначению – производству главного вида продукции – севообороты подразделяются на: полевые, кормовые и специальные.

Таблица 11.4-1 Основные типы и виды севооборотов

Типы севооборотов	Культуры, определяющие виды севооборотов	Виды севооборотов
Полевые	Зерновые, зерновые бобовые и крупяные, картофель,	
	технические	зернопаровые
Кормовые:		



Типы севооборотов	Культуры, определяющие виды севооборотов	Виды севооборотов
прифермерские	Силосные, кормовые корнеплоды, картофель на корм, культуры на зеленый корм (озимая рожь, рапс, кукуруза, однолетние травы и др.)	Плодосеменные, пропашные, травяно- пропашные
сенокосно-пастбищные	Многолетние травы 4 – 6 лет и более	Травопольные (в том числе почвозащитные), травяно-пропашные
Специальные:		
овощные	Овощные	Травяно-пропашные, пропашные
овощекормовые	Овощные и кормовые культуры	То же
почвозащитные	Многолетние травы, зерновые	Травопольные, зернотравяные

Источник: «Справочник агронома Нечерноземной зоны» под редакцией академика ВАСХНИЛ Г.В. Гуляева Москва ВО «АГРО-ПРОМИЗДАТ», 1990

Помимо типа и вида севооборот характеризуют еще и по количеству полей, указывают площадь поля и общую площадь пашни, которую занимает севооборот. Количество полей в севообороте устанавливают, исходя из структуры посевных площадей, организационно-хозяйственных условий, особенностей рельефа и землепользования конкретного хозяйства. В севообороте может быть от 2— 3 до 10-12 полей.

При решении вопроса о видах, количестве севооборотов и размещении посевных площадей в хозяйстве в них необходимо учитывать уже существующие севообороты. При изменении специализации хозяйства проектируют новую систему севооборотов.

Количество, размеры и площади специальных севооборотов определяются в зависимости от потребности в продукции их главных культур, специфичных требований к местам их выращивания. Размещают их при наличии необходимых условий вблизи населенных пунктов, дорог с твердым покрытием и водоемов. При определении количества и размеров специальных севооборотов необходимо предусматривать возможность рационального чередования культур, севооборотов, способствующих индустриализации производства и высокопроизводительному использованию техники. Если площади специальных культур недостаточны для введения севооборотов, то целесообразно проектировать комбинированные севообороты, например, овощекормовые.30

Согласно природно-сельскохозяйственному районированию в почвенном покрове Московской области преобладают дерново-подзолистые почвы.

Дерново-подзолистые почвы формируются под хвойно-широколиственными лесами с травянистым покровом в условиях промывного типа водного режима. По степени подзолообразования выделены две группы:

1 – дерново-слабо- и среднеподзолистые почвы

#### 2 - сильноподзолистые.

Дерново-слабо- и среднеподзолистые почвы преобладают в Московской области: 1 430,5 тыс. га, из которых около половины (48,4%) находится под сельхозугодиями, в основном под пашней (579,7 тыс. га). Разнообразие почв по механическому составу (от песчаных до тяжелосуглинистых) обусловлено почвообразующими породами, основные из которых - это водноледниковые и древнеаллювиальные песчаные и супесчаные отложения, моренные и покровные суглинки, двучленные отложения.

Таблица 11.4-2 Основные свойства преобладающих пахотных дерново-подзолистых легко- и среднесуглинистых почв на покровных суглинках<sup>31</sup>

Revenue	Пај	раметры Апах
Показатель	существующие	реально оптимальные <sup>*</sup>
Мощность, см	24 – 26	30 – 32
Содержание гумуса, %	1,1 – 1,9	2,0 2,3
Запасы гумуса, т/га	45 – 50	70 – 85

<sup>30</sup> http://eclib.net/30/22.html

<sup>31</sup> Почвенный покров Московской области (Пояснительная записка к почвенной карте масштаба 1:300 000), Российская АН Пущинский научный центр Институт почвоведения и фотосинтеза. Пущино. 1993



Показатель	Пар	аметры Апах
Показатель	существующие	реально оптимальные <sup>*</sup>
Содержание обменных оснований (Ca <sup>2+</sup> , Mg <sup>2+</sup> ), мг-экв/ 100 г почвы рН	10 – 13	15 – 16
содержание ооменных основании (са , мід ), мі-экв/ 100 і почвы рп	5,0 - 6,2	5,5 – 6,0
Гидролитическая кислотность, мг-экв/ 100 г почвы	0,9 – 3,3	1,0 1,5
Плотность, г/см <sup>3</sup>	1,1 - 1,3	1,2
Порозность, %	50 – 52	54 - 55
*Приводятся реально достижимые оптимальные параметры высокого плод	ородия, разработанные в П	очвенном институте им. В.В.
Докучаева и И.И. Кармановым и др. (Региональные эталоны почвенного пло	дородия. М. 1991)	

Источник: рассчитано Оценщиком

По механическому составу почвы Московской области относят к песчаному и супесчаному составу.

Дерново-подзолистые почвы песчаного и супесчаного механического состава имеют меньшие запасы гумуса (17 – 51 т/га), плотность 1,4-1,65 г/см<sup>3</sup> и более низкий уровень плодородия по сравнению с легко- и среднесуглинистыми.

Основные отрасли земледелия, возможные в Московской области, исходя из агроклиматических условий, – овощеводство и картофелеводство, могут выращиваться зерновые культуры.

Исходя из типовой структуры посевов и типовых наборов севооборотов для различных агроклиматических зон Московской области, для оцениваемых земельных участков принята самая распространенная восьмипольная схема севооборота: поле № 1 — картофель, поле № 2 — пшеница фуражная, поле № 3,4 — многолетние травы, поле № 5 — картофель, поле № 6 — ячмень, поле №№ 7,8 — многолетние травы.

Таблица 11.4-3 Структура посевов в принятом севообороте

№ п/п	Культура	Количество полей по каждой культуре	Структура, %
1	Картофель	2	25%
2	Пшеница фуражная	2	25%
3	Многолетние травы	4	50%

Источник: рассчитано Оценщиком

#### Определение нормативной урожайности, расчет выхода товарной продукции

#### Многолетние травы

Таблица 11.4-4 Качественные показатели сельскохозяйственных угодий субъектов Российской Федерации<sup>32</sup>

Федеральный округ,	Зерновой	Нормативна	я урожайность сельско	хозяйственных культур, ц/га
субъект РФ	эквивалент, ц/га	зерновые	картофель	многолетние травы
Московская обл.	30	19,9	146	42,6

Источник: Справочник агроклиматического оценочного зонирования субъектов Российской Федерации под редакцией С.И. Носова (Москва, изд-во Маросейка, 2010.

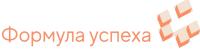
Нормативная урожайность по Московской области для кормовых культур – многолетних трав составляет 42,6 ц/га или 4 260 кг/га.

Многолетние травы не являются товарной продукцией растениеводства, поэтому для удобства дальнейшего расчета валового дохода, нормативный урожай многолетних трав будет пересчитан по его кормовой питательности в кормовые единицы. Кормовая единица - количество корма, соответствующее по своей питательности 1 кг зерна овса среднего качества. В 1 кг сена бобового посевного из клевера содержится 0,52 к. ед. (Источник: "Нормы и рацион кормления животных", ТСХА, 1992. Таблица "Состав и питательность кормов" на стр. 83)

Таким образом, нормативная урожайность с 1 га многолетних трав по своей питательности в к. ед. составит:

4 260 кг/га \* 0,52 к.ед. = 2 215,2 к. ед.

<sup>32</sup> Справочник агроклиматического оценочного зонирования субъектов Российской Федеоации под редакцией С.И. Носова (Москва, изд-во Маросейка, 2010)



В экономике сельского хозяйства практикуется пересчет урожая, не являющегося товарной продукцией растениеводства, по содержанию в ней кормовых единиц в товарную продукцию животноводства. Поэтому будет проведен пересчет количества кормовых единиц в прибавку молока, образующегося при скармливании  $1 \, \text{к.ед.}$  молочному стаду КРС при годовом удое  $6 \, 000 \, \text{кг}$ , где выход молока из  $1 \, \text{к. ед.} = 1 \, \text{кг.}$  молока  $4\% \, \text{жирности.}^{33}$ 

Следовательно, урожай кормовых единиц с 1 га многолетних трав эквивалентен прибавке 2 215,2 кг молока 4% жирности. Количество молока 4% должно быть пересчитано в зачетное молоко по базисной жирности, которая для Московской области составляет 3,4%.<sup>34</sup>

2 215, 2 кг молока 4% жирности \* 4%/3,4% = 2 606,12 кг молока 3,4% жирности

#### Зерновые и картофель

Нормативная урожайность по Московской области составляет<sup>35</sup>:

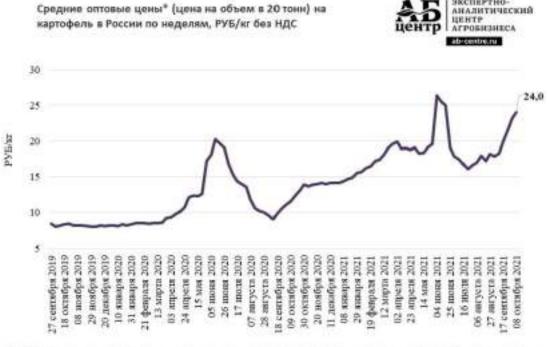
зерновые культуры - 19,9 ц/га или 1 990 кг/га.;

картофель – 146 ц/га или 14 600 кг/га.

#### Определение цены реализации товарной продукции

Средние цены сельскохозяйственных товаропроизводителей были определены на основании данных опубликованных на дату ближайшую к дате оценки.<sup>36</sup>

Таблица 11.4-5 Динамика оптовых цен на картофель российского производства по сезонам продаж, руб./кг



<sup>\* -</sup> Выборка средеки оптовых цен превыущиественно отврается на регинны с наибалее высколы урожени предписовня (при этом, в выборке участнуют как региона-производитиль, так и региона-петребителя). При расчети градив двя не участнявается давные по Дальневосточниму Однамика цен на давном слабре оператов в основнем на продукцию респексого производства. Напортная продукция участнует в выборке в сековном и период наибалие выкосто предписания респексого производительность;

<sup>33 &</sup>quot;Справочник по планированию и экономике сельского хозяйства" Н.А. Окунь, Ю.М. Пехтерев, Росельхозтздат. 1987. Таблица 4.25 на стр. 305

<sup>34 &</sup>quot;Справочник по планированию и экономике сельского хозяйства" Н.А. Окунь, Ю.М. Пехтерев, Росельхозтздат. 1987. Таблица 4.6 на стр. 271

<sup>35</sup> Справочник агроклиматического оценочного зонирования субъектов Российской Федеоации под редакцией С.И. Носова (Москва, изд-во Маросейка, 2010)

<sup>36</sup> https://agrovesti.net/lib/industries/potatoes/prognoz-rynka-kartofelya-v-2022-godu.html , https://agrovesti.net/lib/industries/dairy-farming/o-tsenakh-na-moloko-v-rossii-v-2021-godu.html , https://agrovesti.net/lib/industries/cereals/tseny-na-osnovnye-zernovye-kultury-15-10-2021.html



## Таблица 11.4-6 Оптовые цены (отпускные цены сельхозпроизводителей) на молоко сырое в России в 2019-2021 гг, руб./л

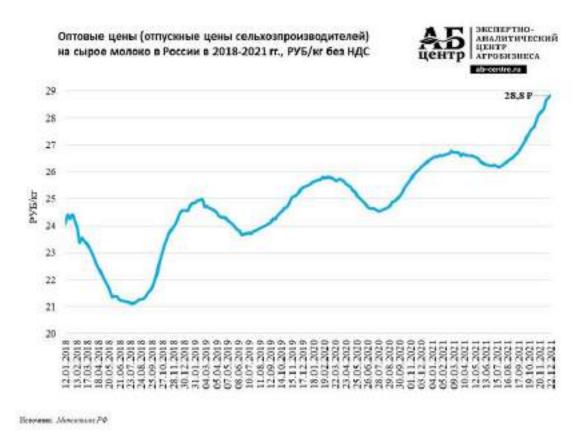


Таблица 11.4-7 Цены на основные зерновые культуры

## Цены на основные зерновые культуры 15.10.2021

#### HOTO-WHICE GITEV SEEMTP ATPOAHAZHTINGS

На текущей неделе на российском зерковом рынке наблюдалась относительная стабильность ценовых показателей с их незначительной региональной коррекцией в сторону повышения по части зерновых культур. Так, в ЦФО пшеница 4-го класса подорожала в среднем на 50 руб./т, пшеница 5-го класса – на 125 руб./т, кукуруза – на 150 руб./т.

В кикных регионах цена на пшеницу 3-го класса выросла на 50 руб./т, а стоимость остальных зерновых кульгур осталась на прежнем уровне.

Цена (руб.л. с НДС)	riservita 3	пшеница 4 иласса	пшеница в Новоса	продов	фурак.	кукуруза на Зедно
це0	16680-18090	16000-17600	16000-17000	15000- 15700	14500-16000	18000-16600

#### Расчет валового дохода с 1 га каждого поля севооборота

Валовой доход определяется как произведение нормативной урожайности товарной продукции и рыночной цены сельскохозяйственной продукции.

Таблица 11.4-8 Расчет валового дохода с 1 га каждого поля севооборота

Nº п/п	Товарная продукция	Средние рыночные цены на сельскохозяйственную продукцию, руб. / кг	Нормативная урожайность сельскохозяйственных культур, кг/га	Валовой доход, руб./га
1	Картофель	24,00000	14 600,00	350 400
2	Пшеница фуражная	15,50000	1 990,00	30 845
3	Молоко 3,4% жирности	28,80000	2 606,12	75 056

Источник: рассчитано Оценщиком



#### Расчет себестоимости (издержек) с 1 га каждого поля севооборота

Уровень рентабельности представляет собой процентное отношение прибыли к себестоимости, а прибыль определяется как разница между выручкой и себестоимостью. После преобразования получается формула связи уровня рентабельности с себестоимость продукции.

R = 100 \* (Ц / C - 1), где

**R** - уровень рентабельности, %

Ц - цена реализации, руб.

С - себестоимость продукции, руб.

Следовательно, зная уровень рентабельности и цены реализации, можно рассчитать себестоимость, необходимую для заданного уровня рентабельности:

C = Ц / (R / 100 + 1), где

R - уровень рентабельности, %

**Ц** - цена реализации, руб.

С - себестоимость продукции, руб.

При эффективном менеджменте, уровень рентабельности сельскохозяйственного назначения будет равен рентабельности, достаточной для ведения расширенного воспроизводства **30 - 40%** (Источник: стр. 83 "Рентное регулирование сельскохозяйственного назначения в условиях рынка" Сагайдак А.Э., Лукьянчикова А.А. Государственный университет землеустройства, 2005 г.)

Таким образом, для дальнейших расчетов использована величина 35%.

Затраты (издержки) на производство сельскохозяйственной продукции определяются с учетом прибыли предпринимателя. Принимается, что прибыль предпринимателя содержится в размере величины, равной уровню рентабельности.

Таблица 11.4-9 Расчет себестоимости с 1 га каждого поля севооборота

№ п/п	Товарная продукция	Валовой доход, руб./га	Рентабельность, %	Себестоимость (издержки), руб./га
1	Картофель	350 400	35	259 556
2	Пшеница фуражная	30 845	35	22 848
3	Молоко 3,4% жирности	75 056	35	55 597

Источник: рассчитано Оценщиком

# Расчет чистого операционного дохода, приходящегося на землю с 1 га каждого поля севооборота

Чистый операционный доход, приходящийся на землю с 1 га каждого поля севооборота, рассчитывается как разница между валовым доходом и издержками.

Таблица 11.4-10 Расчет чистого операционного дохода

№ п/п	Товарная продукция	Валовой доход, руб./га	Издержки (себестоимость), руб./га	Чистый операционный доход, руб./га	Структура севооборота, %	Чистый операционный доход с учетом севооборота, руб./га
1	Картофель	350 400	259 556	90 844	25%	22 711
2	Пшеница фуражная	30 845	22 848	7 997	25%	1 999
3	Молоко 3,4% жирности	75 056	55 597	19 459	50%	9 730
Чист	ый операционный до	ход с учетом сев	ооборота, руб./га			34 440

Источник: рассчитано Оценщиком

#### Расчет коэффициента капитализации

Основными способами определения коэффициента капитализации являются:

• деление величины земельной ренты по аналогичным земельным участкам на цену их



продажи;

• увеличение безрисковой ставки отдачи на капитал на величину премии за риск, связанный с инвестированием капитала в оцениваемый земельный участок.

Поскольку получить информацию о ценах продаж сельскохозяйственных угодий в Московской области и о величине земельной ренты в объеме и качестве, достаточных для обоснованного расчета коэффициента капитализации, не представляется возможным, Исполнитель произвел расчет коэффициента капитализации способом увеличения безрисковой ставки отдачи на капитал на величину премии за риск, связанный с инвестированием капитала в оцениваемый земельный участок.

Коэффициент капитализации состоит из двух частей:

- 1) Ставки доходности инвестиций (капитала), представляющей собой компенсацию, которую инвестор ожидает получить в результате вложения денежных средств в оцениваемый земельный участок. При этом учитывается риск вложения и другие факторы, связанные с конкретными инвестициями.
- 2) Нормы возврата капитала, т.е. погашение суммы первоначальных вложений. Эта составляющая коэффициента капитализации применяется только к амортизируемой части активов. Земля по определению представляет собой неподверженный износу актив, поэтому норма возврата капитала при расчете коэффициента капитализации земельного участка не учитывается.

**Безрисковое вложение** средств подразумевает, что инвестор независимо ни от чего получит на вложенный капитал именно тот доход, на который он рассчитывал в момент инвестирования средств.

Имеется в виду лишь относительное, а не абсолютное отсутствие риска. Безрисковое вложение приносит, как правило, какой-то минимальный (фиксированный) уровень дохода, достаточный для покрытия уровня инфляции в стране, и риска, связанного с вложением в данную страну (так называемого странового риска).

Как показатель доходности безрисковых операций нами была выбрана ставка доходности к погашению текущая, равная 17,47% срок до погашения 5 лет (по данным Министерства финансов)<sup>37</sup>.

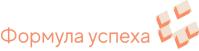
ARMITAGAR PER P	ANGESTS.			шен бескулс игжций	нной дакод	юсти госуда	рственных					
23.06.2024 - 30.0	9.2004											
23.06.2024 - 30.0	9.2004	ы	676					*:	W.	25	+	36

(5) I 700		
3	5	7
18,52	17,47	16,65

Источник: https://cbr.ru/hd\_base/zcyc\_params/

80

<sup>37</sup> http://www.cbr.ru/hd\_base/zcyc\_params/



**Надбавка за низкую ликвидность (поправка на неликвидность)** учитывает невозможность немедленного возврата вложенных в земельный участок инвестиций.

Поправка на неликвидность представляет собой поправку на длительную экспозицию при продаже объекта и время по поиску нового арендатора в случае отказа от аренды существующего арендатора.

Поправка на неликвидность может быть рассчитана по следующей формуле:

$$\Pi$$
нл =  $\frac{C \ni \kappa * Rf}{12}$  , где:

Сэк — срок экспозиции объекта недвижимости, т.е. период времени, начиная с даты представления на открытый рынок (публичная оферта) объекта оценки до даты совершения сделки с ним (в месяцах);

Rf – безрисковая ставка, %.

Исследование на тему времени ликвидности для объектов недвижимости приведено на сайте «СтатРиэлт».

Сроки ликвидности, Сроки продажи, экспозиции - типичные для рынка земельных участков и массивов на 01.07.2024 года 1 0 emis oppose" (grojazniu semerjumus publičniai a removalnio (s sercitujas) Prong pactions CrarPoint as lesions arryanisms purchase between 25 ech 196 Arpyn j 12 1 28 tá 16 71 14 4 14 12 TI. Ø. боой бедераци. Срок действенные рамочных уситы Рессийской Виделеции, не вошидшие в Атрутту и Битрутту, в также зака

Источник информации: https://statrielt.ru/statistika-rynka/statistika-na-01-07-2024g/korrektirovki-stoimosti-zemli/3544-sroki-likvidnosti-sroki-prodazhi-ekspozitsii-tipichnye-dlya-rynka-zemelnykh-uchastkov-i-massivov-na-01-07-2024-goda-1

Срок экспозиции был принят как среднее значение диапазона на октябрь 2024 г. и составил 14 месяц.

Таким образом, поправка на неликвидность составит:

$$\Pi$$
нл = 17,47% \* 14/ 12 = 20,38%.

**Надбавка за риск утраты или повреждения имущества** учитывает возможность случайной потери потребительских свойств объекта. Для земельных участков вероятность потери потребительских свойств незначительна, поэтому данная надбавка за риск в расчетах не учитывается.

Для активов, представляющих собой земельные участки для сельскохозяйственного производства, учитываются прочие риски, специфические для данного вида имущества. Расчет величины надбавки



за прочие специфические риски представлен ниже.

Таблица 11.4-11 Расчет надбавки за прочие специфические риски

V		Низкий			Средний			Высокий	
Уровень риска	0,00%	2,50%	5,00%	7,50%	10,00%	12,50%	15,00%	17,50%	20,00%
			Прочие	специфичесь	кие риски				
Природно-									
климатические		1							
факторы									
Качество управления		1							
инвестициями		1							
Прогнозируемость		1							
доходов		1							
			Расчет над	дбавки за пр	очие риски				
Количество	0	3	0	0	0	0	0	0	0
наблюдений	U	3	U	U	U	U	U	U	U
Взвешенный итог	0,00%	7,50%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Итого					7,50%				
Количество факторов					3				
Средневзвешенное					2.500/				
значение					2,50%				

Таблица 11.4-12 Расчет коэффициента капитализации

Наименование показателя	Значение, %
Безрисковая ставка	17,47%
Надбавка за низкую ликвидность	20,38%
Надбавка за риск ведения сельского хозяйства	2,50%
Коэффициент капитализации	40,35%

Источник: рассчитано Оценщиком

## Таблица 11.4-13 Определение удельной стоимости 1 сотки земельного участка по доходному подходу

Наименование показателя	Значение
Чистый доход с 1 га оцениваемых сельскохозяйственных угодий, руб.	34 440
Коэффициент капитализации	40,35%
Рыночная стоимость 1 га объекта оценки, рассчитанная методом капитализации земельной ренты, руб.	85 353,16
Рыночная стоимость 1 сотки объекта оценки, рассчитанная методом капитализации земельной ренты, руб.	853,53

Источник: рассчитано Оценщиком

#### Таблица 11.4-14 Справедливая стоимость земельных участков

№ п/п	Кадастровый (или условный) номер	Площадь, сотка	Удельная стоимость за 1 сотку, руб.	Справедливая стоимость, руб.	Справедливая стоимость, (округленно), руб.
1.	50:24:0080128:18	5 607,67	853,53	4 786 315	4 786 000
2.	50:24:0080128:46	460,54	853,53	393 085	393 000
3.	50:24:0080128:47	2 505,11	853,53	2 138 187	2 138 000
4.	50:24:0080128:48	200,01	853,53	170 715	171 000
5.	50:24:0080212:201	3 467,84	853,53	2 959 905	2 960 000
6.	50:24:0000000:73457	1 268,78	853,53	1 082 942	1 083 000
7.	50:24:0080213:459	708,25	853,53	604 513	605 000
8.	50:24:0080213:460	200,34	853,53	170 996	171 000
9.	50:24:0080213:461	369,86	853,53	315 687	316 000
10.	50:24:0080212:16	4 395,92	853,53	3 752 050	3 752 000
11.	50:24:0080213:12	2 283,69	853,53	1 949 198	1 949 000

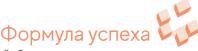


#### 12. СОГЛАСОВАНИЕ РЕЗУЛЬТАТОВ ОЦЕНКИ

В соответствии с п. 3 Федерального стандарта оценки «Подходы и методы оценки (ФСО V)»:

При применении нескольких подходов и методов оценщик использует процедуру согласования их результатов. В случае существенных расхождений результатов подходов и методов оценки оценщик анализирует возможные причины расхождений, устанавливает подходы и методы, позволяющие получить наиболее достоверные результаты с учетом факторов, указанных в пункте 2 настоящего федерального стандарта оценки. Не следует применять среднюю арифметическую величину или иные математические правила взвешивания в случае существенных расхождений промежуточных результатов методов и подходов оценки без такого анализа. В результате анализа оценщик может обоснованно выбрать один из полученных результатов, полученных при использовании методов и подходов, для определения итоговой стоимости объекта оценки.

В рамках настоящего Отчета Оценщиком для определения стоимости земельного участка был использован только доходный подход. Согласование не требуется.



### 13. ЗАКЛЮЧЕНИЕ ОБ ИТОГОВОЙ ВЕЛИЧИНЕ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

На основании предоставленной информации, выполненного анализа и расчетов рекомендуемая нами итоговая величина справедливая стоимости объекта оценки, с необходимыми допущениями и ограничениями составляет:

#### 18 324 000 (Восемнадцать миллионов триста двадцать четыре тысячи) рублей, не облагается НДС<sup>38</sup>

#### В том числе,

№ п/п	Кадастровый (или условный) номер	Площадь, кв.м.	Справедливая стоимость, (округленно), руб.
1.	50:24:0080128:18	560767	4 786 000
2.	50:24:0080128:46	46054	393 000
3.	50:24:0080128:47	250511	2 138 000
4.	50:24:0080128:48	20001	171 000
5.	50:24:0080212:201	346784	2 960 000
6.	50:24:0000000:73457	126878	1 083 000
7.	50:24:0080213:459	70825	605 000
8.	50:24:0080213:460	20034	171 000
9.	50:24:0080213:461	36986	316 000
10.	50:24:0080212:16	439592	3 752 000
11.	50:24:0080213:12	228369	1 949 000

## Суждение Оценщика о возможных границах интервала, в котором может находиться итоговая стоимость

В соответствии с Заданием на оценку от Оценщика не требуется приводить своего суждения о возможных границах интервала, в котором может находиться итоговая стоимость.

84

<sup>38</sup> В соответствии с подпунктом 6 пункта 2 статьи 146 главы 21 «Налог на добавленную стоимость» Налогового кодекса Российской Федерации операции по реализации земельных участков (долей в них) не облагаются налогом на добавленную стоимость.



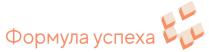
#### 14. ЗАЯВЛЕНИЕ О СООТВЕТСТВИИ

Разделы 3 и 14 включены в отчет в соответствии с требованиями стандартов и правил оценочной деятельности саморегулируемой организации оценщиков. При составлении данного отчета использован Свод стандартов оценки Российского общества оценщиков СНМД РОО 04-070-2015. Оценщик делает заявление о том, что:

- факты, представленные в отчете правильны и основываются на знаниях оценщика;
- анализ и заключения ограничены только сообщенными допущениями и условиями;
- оценщик не имел интереса в оцениваемом имуществе;
- гонорар оценщика не зависит от любых аспектов отчета;
- оценка была проведена в соответствии с кодексом этики и стандартами поведения;
- образование оценщика соответствует необходимым требованиям;
- оценщик имеет опыт оценки аналогичного имущества и знает район его нахождения;
- никто, кроме лиц, указанных в отчете не обеспечивал профессиональной помощи в подготовке отчета;
- Оценка была проведена в соответствии с Федеральным законом «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» № 135-ФЗ от 29.07.1998 г.; общими стандартами оценки (ФСО №№ I-VI, утвержденные приказом Минэкономразвития России от 14 апреля 2022 г. N 200); специальными стандартами оценки, определяющими дополнительные требования к порядку проведения оценки (ФСО №7, утвержденный приказом Минэкономразвития России от 25.09.2014 г. №611, ФСО №9, утвержденный приказом Минэкономразвития России от 01.06.2015 г. №327), а также Стандартами оценки Ассоциации «Русское общество оценщиков» (СПОД РОО 2022).

Давыдов А.В., оценщик

af



# ПРИЛОЖЕНИЕ 1. ПЕРЕЧЕНЬ ДАННЫХ, ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ПРИ ПРОВЕДЕНИИ ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

#### 1. Правовая информация

- 1. Гражданский кодекс Российской Федерации;
- Федеральный Закон РФ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» от 29 июля 1998 г.
   № 135-Ф3;
- 3. Федеральный стандарт оценки «Структура федеральных стандартов оценки и основные понятия, используемые в федеральных стандартах оценки» (ФСО I) утвержден Приказом МЭР РФ № 200 от 14 апреля 2022 года.
- 4. Федеральный стандарт оценки «Виды стоимости (ФСО II)» утвержден Приказом МЭР РФ № 200 от 14 апреля 2022 года.
- 5. Федеральный стандарт оценки «Процесс оценки (ФСО III)» утвержден Приказом МЭР РФ № 200 от 14 апреля 2022 года.
- 6. Федеральный стандарт оценки «Задание на оценку (ФСО IV)» утвержден Приказом МЭР РФ № 200 от 14 апреля 2022 года.
- 7. Федеральный стандарт оценки «Подходы и методы оценки (ФСО V)» утвержден Приказом МЭР РФ № 200 от 14 апреля 2022 года.
- 8. Федеральный стандарт оценки «Отчет об оценке (ФСО VI)» утвержден Приказом МЭР РФ № 200 от 14 апреля 2022 года.
- 9. Федеральный стандарт оценки «Оценка недвижимости (ФСО №7)», утвержден Приказом Минэкономразвития РФ № 661 от 25 сентября 2014 года.
- 10. Стандарты и правила оценочной деятельности Ассоциации «Русское общество оценщиков» (СПОД POO 2022).

#### 2. МЕТОДИЧЕСКАЯ ИНФОРМАЦИЯ

- 1. «Справочник оценщика недвижимости 2018. Земельные участки сельскохозяйственного назначения». Под редакцией Л. А. Лейфера.
- 2. «Справочник оценщика недвижимости 2018. Земельные участки, Часть 1». Под редакцией Л. А. Лейфера.

#### 3. Рыночная информация

#### Интернет-сайты:

- http://maps.yandex.ru/
- http://www.icss.ac.ru/
- http://www.b2bis.ru/
- http://web.archive.org/web
- http://ru.wikipedia.org/
- http://www.avito.ru
- http://cian.ru/
- http://realty.dmir.ru,
- www.zemer.ru



2. ПРИЛОЖЕНИЕ копии

## ДОКУМЕНТОВ,

### ПОДТВЕРЖДАЮЩИХ

# ПРАВОМОЧНОСТЬ ОЦЕНКИ









CAMIFELFRANCES OF CARBARRA OR SHRINGS

«PYCCKOE OBIIERCTBO OUEHIIMKOB» RUSSIAN SOCIETY OF APPRAISERS

АССОЦИАЦИЯ



OFM LOCKWOOD | 1 MIN PROTESTOR | 100 PM | 100 PM

W Spinstern

THORN

ит реестра сам пресудируемой организации опститива

Икстонтав выпива да реелда однортулиримей организаци всемиков выдил 30 388075980

ракрая Актемара Падпировен

CTOR, VID. ZERGEO ANGROOD BEILDHUNDOWN

навета чавыя РОО и вазимаю́й в расту к.Ж.» меда 208 г. з репетраленняя sources (645)3

Деброзовани практистия прави серевотиления съявачний депельметос вед

Тристивни прив осудетания панстий депракости им иер десализирист MASSETTE SE

NOTICES I III III DE 2018, DANIM LE ERRORANO I SETTAMBINI ACOTTU 2021. NOTICES I III III DE 2018, DANIM SERVICIONI REGISTINA ARGUSTICANA DE 1000-2021.

Managarine publica (minores). Offenine e equamental control temper Tomerantes (pers). Oppopuyeror (HRR 71147559). Мыс карпадням заяпропавния лири серзня, ощержинся в рестр: чтвоя JOSEPH TRANSPORTED FOR A PROPERTY OF JOSEPH TRANSPORTED FOR THE STATE OF THE STATE техняться РС: Мисковское ретакциямое отлимами заврезулярумой провеннями онициим.

Same adulting envisored activities from Garr.

Object County (East)

Chapters: Expressions obsesses "AnabaCrponoment", (primage N. 022,203 parquing 3800000 ppt, cons. précitair et 60,00,300 par 85,00,301).

MORNING SECTION OF open poliment of PCCCCCC

 Chaolado opforwer waxweepida idaatiin "Nereigile", Juriago Meth-Linggileet SECTE (2008) 25-400.
 Chinggileet SECTE (2008) 126-400.
 2. Otropico dispension accepta. No. 11,72,2021, 12 E 3001

L. Hansens, L. D. 2001 - LLM 2001, established Philisquesipes Summicroscopy originate informations.

J. Hansens, L. D. 2001 - LLM 2001, established processors Process MoNA property Digitals.

J. Hansens, L. D. 2002, pp. 1978 - On M. 2004, established processors Process MoNA programming Philips Art 2010 2011.

J. Hansens, L. D. 2007, vol. 27, 27, 2017, conditions spinitures. Diprocess Green 1930 MoN et 2010 2018.

87





Operated Charts 200 N1347 et

4, Teament, 2147-2020 - 05 88-2020, of nonlinear repositioners 02 98,2079 r., population Physicians

indiparted or many the control of th акциятивацию интакатам за прекажнось. В 1900 отсутовуєт корировани умесь, покажни сущить на шаманатировата фокца в таких прегисами учербы, абстионе (бизабитае соответе в результите предписам (кориалиях стацария овени, статарског и трив

Даветая сеедьями прадоставлями го сретовляетия ИК ооктября 2000 г

Дета систавления вытакая 98 сеятибря 2000 г.

PORTO CONTRACTOR CONTR

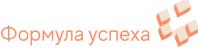
max 27.10, W

B.B. Sopritte

A BOO HILLS CONCUR.





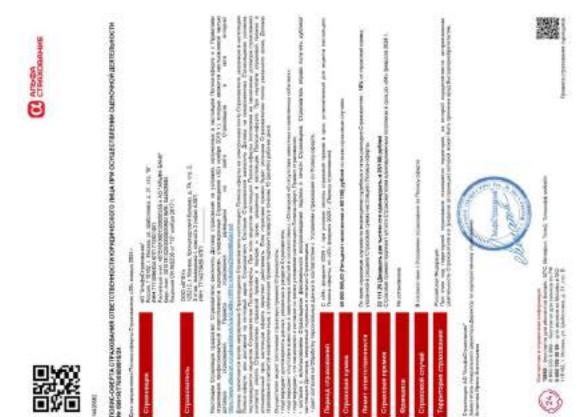


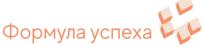
Отчёт № 373/24 от 01.10.2024 г. об оценке земельного участка, расположенного в Московской области, входящего в состав имущества









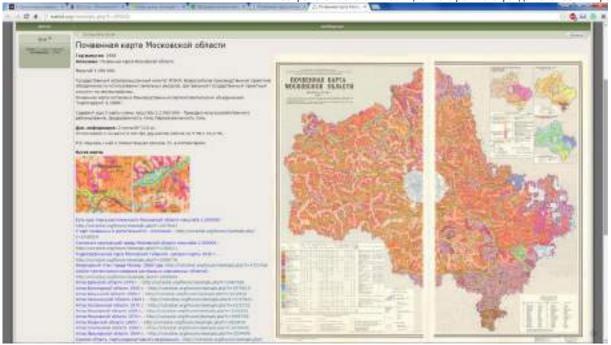


### ПРИЛОЖЕНИЕ 3. ИНФОРМАЦИЯ, ИСПОЛЬЗОВАННАЯ В РАСЧЕТАХ



Argolden TSAIRE	Sen-com pales	Fresch tu	Cyseus Gantagia 118 %	(VIIII K	Ý	40	100	ny en f	MIO, E. Tableste	Миндипа греція в баре		STREETS SECTION SYOU	- 5K
- #-		803,0	1000-15	75 1	1	70	199	- 11	0.50	-	-	295	- 60
2	-12	266.2	2010-21		3	73	135	_	0.50	-		225	93
3	23	1219	2129-21	78 1.08	-111	7,3	158	1 0	0.50	-	-	239	- 25
Albanian.	Sew-ours					Dage	etypa no	0000 S					
DESCRIPTION OF THE PERSON OF T	paloe	Згревыя	Remdels	Mortneyes		HERRITAR HERRITAR	mea	MARKET.	Color		mari	Cor	THITTERS
- 1		50,0	37	36.1		183		2		-		-	
2	12	90.0	8.7	99,3		12.2		-	-			-	
8	2.1	1011	27.	33.0		100			8.2	-		-4	-
Агрантим.	364-xan		125 30 100 100 100			Nespo	equience	1 INDIOS					
nozare.	pain-care	Randen	Marangues Total	0,puser 19,00		Kykyp 18 315		Diego	Virginia.	Caratinas cadent	Подо	orygina.	001
-	1.70	(,1)	1.00	1.81		- 8		13	3	-		-	-
2	1.2	7.15	1.94	1.60	ġ :			_				-	-
1	22	7,54	1,96	1,62	1	-		- 4		9.90		-	-
Appear		Sen-open					Trus	ryps sep	emet.%				
ходия		sofice	Oranias itual	162	FO	ates.	.8	DOMESTICS.	mag	Poss		Kyrejo	958 63.36545
-1		10	50		- 6	(A)		160		100			-
- 2		1,2	50		- 6	0				-			-
- 1		2.0	50		- 3	10							+

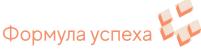






### ПРИЛОЖЕНИЕ 4. КОПИИ ДОКУМЕНТОВ ОБ ОБЪЕКТЕ ОЦЕНКИ

Располько Паменто поставрежением распора	вызывания об сонных примеренных в идентурующими приры на обностными всего
Character of the Control of the Cont	INC. OR ACADOMICA TORRACTIFICATIONS, COLUMN 1 PROCESSION 14.
Specifical Visions	
Section 16 Box and 1. Box and many	Borre possessi Borre services
The Part of the Control of the Contr	
Sarat produced	56.31.000(38:40
For earth and the property and the	70.24.009 (2)
Sacra research to transpagner stranger	4/1.90
Pakin encountries on approximately remain brings	Photographic Offices, per Operator Systematic country of Operator
LAME.	MODIL HO TATTANA M
Concessor Comments Rep.	80,940
Contraction of the property of the second section of the second	MANUAL PROPERTY.
DESCRIPTION OF STREET OF STREET, STREE	
Entrance power.	Executive code recovery programme.
Britis Michigan Mark Waller Switzer	Cochronist of inflators occurrence on most cooper strong-
Charles of their Commencer.	MATERIAL SECURITION OF THE PROPERTY OF THE PRO
Jesus Jesus	Security of the control of the contr
Document of the last of the la	parameter, J. Y. (2007) Propose States and proper Strength Springers of Control of Contr
The state of the s	NOTE AND THE PARTY AND THE PAR
	AND THE CONTRACT OF
DOMESTIC DESCRIPTION OF THE PARTY OF THE PAR	Called College
-	<b>化定以等的</b> 第二次分词
	Virginia de la companya del companya del companya de la companya d
	Name 1
Access to himself and the second particle of	A SECURE OF THE PARTY OF THE PA
5,00000	A SECRETARIAN PROPERTY OF THE
Security Lating	Printers and the second
Security Salist	Printers and the second
	Non-service Non-service
Text to Depose & Place sector po	Non-territory Non-territory
hermanish program  (inc. to _Proprier A	Parameters
Introduction of State States of States and States of Sta	The state of the s
hermanish program  (inc. to _Proprier A	The property of the property o
Territoria (1900)  Territoria (1900)  Territoria (1900)  Territoria (1900)  Territoria (1900)  Territoria (1900)	Description
Territorio (1900)	Description
Territoria (1900)	The property of the property o
The first of the second of the	The property of the property o
Inc. in Premie 2 Been autor je 26/20 7 20/20 7	Design content business   Design content business
The first of the second of the	Description
Territorio de la contracta de	The property of the control of the c
The control of the co	The property of the property o
Territoria de la contra del la contr	Page   Section   Page
The control of the co	Description
The control of the co	The property of the property
Territorio del Territ	Description of the Control of the
Territorio de la contra del la cont	Page   Section   Page
Territorio del Territ	10   10   10   10   10   10   10   10
Territorio de la contra del la cont	Description of the Comment of the
Territorio de la contra del la cont	Description
Territorio de la contra del la cont	Description
Territorio de la contra del la cont	Под верхнять по развительного предоставлять на при предоставлять на пре
Territorio de la contra del la cont	Под верхнять по верхнять ве
Territorio de la contra del la cont	1   10   10   10   10   10   10   10
Territorio de la contra del la cont	Водительной развительной раз
Territorio de la contra del la cont	
Territorio de la contra del la cont	Page
Territorio de la contra del la cont	Водительной разование   Водительной разование выполнение   Водительной разование   Водительной разование выполнение   Водительной разование   Водительно
Territorio de la contra del la cont	
Territorio de la contra del la cont	Водительной развительной раз
Territorio de la contra del la cont	











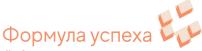














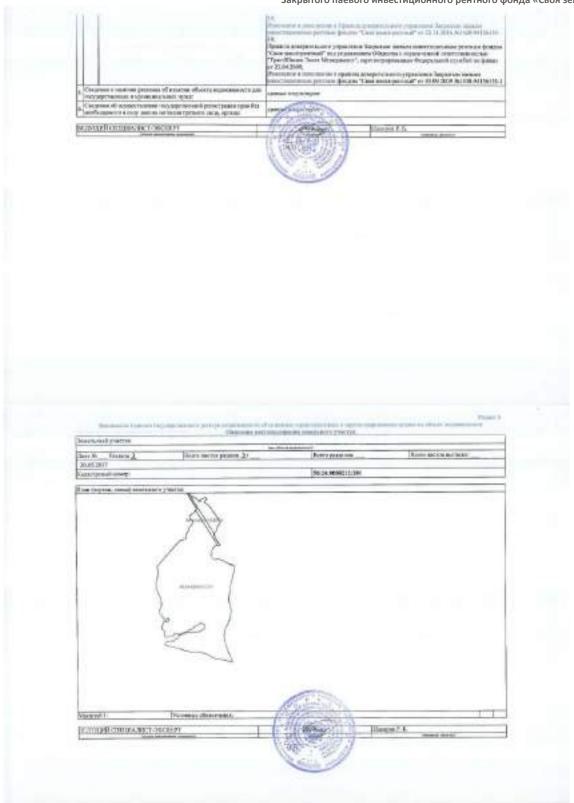


Пования в постою разрови об проглагования предоставлявал в призоданиями сумо     Пования об осубательного потретительного предоставлява разрованиями разровани разровани	repaire specific
JIBMARINE HUISSANDE CROSSED	CORPORATION OF SECURE AND ADDRESS OF THE SECURE AND ADDRESS OF T
Полиции из Единост государству илите урасту С ми	Decemporary dept. In particular Gard
Полиция и Еленого государства или суклу Сти В Каральні си управителей розпу индивителента вай-	Роши ( рошимовите об основных характеростики и настосущениямия правос необход выдывающих о нения об основных характероничных объекта изменением и нения об основных характероничных объекта изменением и
Theraum in Later to recomplish more years to be a final proof to proof to be a final p	Роши ( рошимовите об основных характеростики и настосущениямия правос необход выдывающих о нения об основных характероничных объекта изменением и нения об основных характероничных объекта изменением и
Therama is Lamest recomposed many specify Come N. Lamest comparison and pump improvements and Destroach Syniciae Destroach Syni	Figure 1  portugues and an experience of the product of the produc
Theraum in Eastern recomposes more pearly E. Kannadi compagness and promp manuscrimes and Destroyal Societie  Place No. Place II. Broom sector  MASSIST  Empreyment many	From 1  From 1
Therama is Larence recyclepted many point. Committee of the proposed many point. Between the proposed many proposed many point. Description of the proposed many. Description of the proposed many points and proposed many. Description of the proposed many points and proposed many. Description of the proposed many points and proposed many. Description of the proposed many points and proposed many. Description of the proposed many points and proposed many points. Description of the proposed many points and proposed many points. Description of the proposed many points and proposed many points and proposed many points. Description of the proposed many points and proposed many points. Description of the proposed many points and proposed many points and proposed many points. Description of the proposed many points and prop	Product   portugues and an experiment of product and an experiment of prod
Theraise in Easter's recomposed more possible for the first second companion and promp manufactures and Destroy manufactures and Destroy Part No. Planning E. Brown sector MASSERT Expropriated mostly  [See product product companion of the companion of the product product companion of the product product companion of the product produ	Figure 1  Constitute enterior of in execution appearance of the statement
Theraum in Entered recycles may yearly Clear M. Learned compagement of pump measurement over the Destroated structure There is a large of the compagement of the MASCRIT Experiment enterp There is a large of the compagement of the Clear is a large of the compagement of the Clear is a large of the compagement of the Clear is a large of the compagement of the Clear is a large of the compagement of the Clear is a large of the compagement of the Clear is a large of the compagement of the Clear is a large of the compagement of the Clear is a large of the compagement of the Clear is a large of the compagement of the Clear is a large of the compagement of the Clear is a large of the compagement of the Clear is a large of the compagement of the Clear is a large of the compagement of the Clear is a large of the Clear is	Promoti por contrata de promotiva de promotiva de la contrata del contrata de la contrata de la contrata del contrata de la contrata del contrata de la contrata del contrata de la contrata del contrata
Therains in Larence recomposes more years  E. Kannad compagness and promp manuscrimes and Insertanced years by  Part So. Faccing E. Doors melve  Part So. Faccing E.	Promoti por contrata di scannos apparagnerante e apparagnerante quanto no citore apparagnerante e apparagner
Полиции из Камено государство илих уразу Стит В Карельн в середника или Временный участия В Ворон институт В Ворон и В В Ворон и В В Ворон и В В Ворон и В Ворон и В В Ворон и В В Ворон и В Ворон и В В В В В В В В В В В В В В В В В В	Promoti por establista di experimenta del productiva del productiv
Полиции из Банко с государство или уразу С нег  В Каральей ситуарство негой учество Враненный учество В Восок посум  Восок  Восок посум  Восок  В	Figure 1  Consideration of the content of the conte
Полиции из Единост государство илис уразду С. нег.  В Карильой с из ураздуство имей розгор подниковати и или Политической учество Д.  Вост Ло. Раздуш Д.  Вост Ло. Раздуш Д.  Вост подниционал запратива.  Вост опросожения запратива дости учество подниционал запратива.  Вост опросожения и под при подниционал дости учество под под под под под под под под под по	Русског разримента об из месения задажения и перестава и перестава и перестава при перестава и перест
Полиции из Банкого государство илих уразу Стите В Барстан (утверство или уразу подписатования в режения в разу учество В Варстания В В Варстания В Варстания В Варстания В Варстания В В Варстания В Варстания В Варстания В	Figure 1  Compare months of an executive appropriate a majorite opage manus spaces on others; assumed as a majorite opage manus spaces on others; assumed as a majorite opage manus spaces on others; assumed as a majorite opage majorite.  Section of an executive and assumed as a majorite opage majorite opag











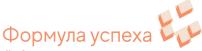


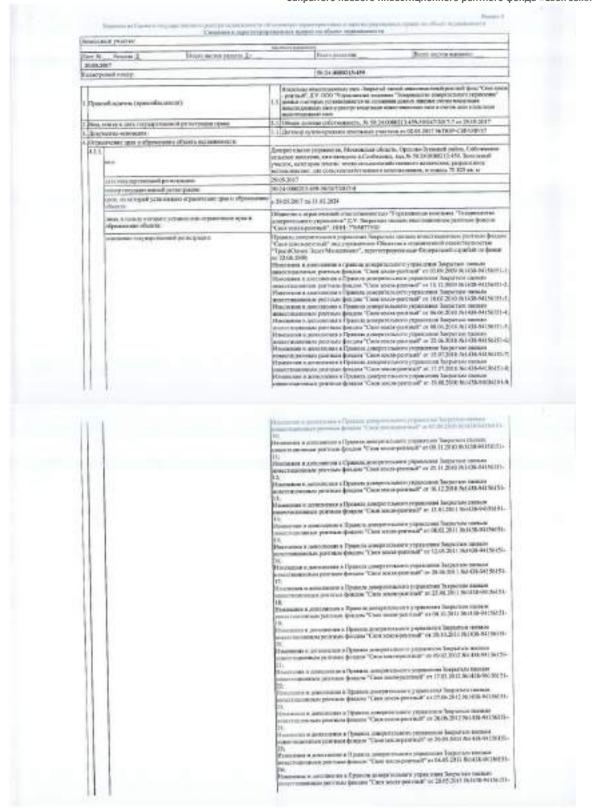


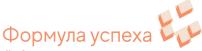






















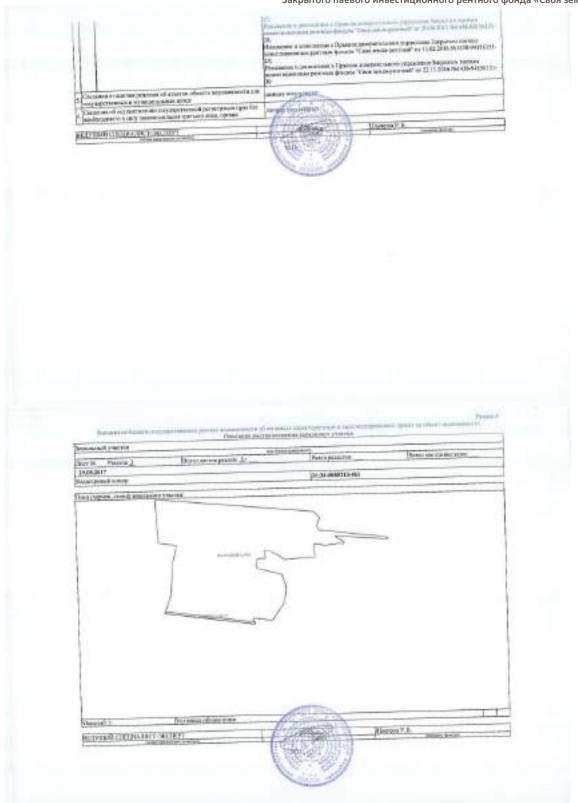
































Alexang A CHF-BCIT pecial pressures y sports

Miller III

comments and processors forms introduction options. COOKS, topic Modern, plants depoched Persons, and Magnetic Libertuck and Control and C

Associations characters (ICCENTERING (ICCNIC) (I

ů.

The account integration (light separation) statements in the higher transfer and the large mental in the separation of the separation

The Approximate team and supports increased the team of the continuous continuous formation in the continuous continuous

3. Cooperate processes and an extension of the contrast of the

100

mediation is reserving

4. One acristor fluorest collision ( figuration collision).

4. One acristor fluorest collision ( figuration collision).

4. One acristor fluorest collision ( figuration collision).

4. One collision collision ( figuration).

5. One collision ( figuration).

6. One collision ( figuration).

6. One collision ( figuration).

more end. measure fermin from an mass des socialments spacette, als sup-du. Harrierand Johney adhitypot de promiserant statuto Johneys de produciper Compusa et incommune

men Means

4.4. Hurymand Jaismig-centeries humanisment is after explaintained prosperior encourage. Journal of the control of the cont

 Approximation of the property of TALL Aperate year manual phase Aprillanges incomment, at mount If thereasered in

The Action of the State of the

4. Open collaborate cripie

1. L. Autoria (co. contemporal e. Aprilia popula e. committe professionale protection of protection of a contemporal experiments of protection of a contemporal experiments of a contemporal experiments of a contemporal experiments of a contemporal experiment of a contemporal experi

A continued of the cont

Ledia, an entimation is accordinately positionally designating, and the an apprintative (1988) and the semination of a constitution of the constit

A 1-4 participation of Yoggan a Correction of Carrieral Architecture of propositions reconsisted with a construction of the Carrieral Architecture of the Ca of man recognisis assess movementor excensis permission environmenta forcesso. Company afforces algorithms a function of province of the company of the stead, paper, all plantages over \*\* subproduct promision of schoolsers (state come spreadurproper a common spreadurproper is not come spreadurproper a common spreadurproper policy and spreadurproper policy spreadurproper policy spreadurproper policy spreadurproper policy spreadurproper policy spreadurproper policy spreadurproper spr spine a secon lesso obsessorie, Integraph pyrimination opidatectors has been oxidated to inchrance in several pair 2 (Oot makes). закролици духоностили и предметать мистемит пертирительству и пертири опилительно этих г. (Оно) могматира; achoresit, C. Hopewall Hypoglascon, Strengton prospinacette in apper cynocentrele co mecse Aps comme mytagerine end principalism ammental Seriocytic 1. in streets flessi recology Vigoran conocione, spenjantania sin septio Долици предприятия из воличия прим, установ подоска визимо предать при Долици.
 Расприяваестватия — Детовра обержавия. specialnes in pagago terrandi peranggaan paramata speciali tampinant noma samera amphibits correpta in transpopulation special activisonament s 6.5. Apraisonment in Appraising swater animal monotonical actions. TJ. Berney

Althorous Aproximation (ALT Founds in ophigation) in consistance April 1970 and a factories of the control of the control

изарием. 4.3. Петамент верстая в детамент убителя из истановате торов, терпоници Детам. каколи пётамента вызывативате Детамур. Coppus may reterminents at entationing and emissioning principly (PC).
 O copus magnitude from Northwale Coppus
 O copus magnitude from Northwale Coppus
 A copus magnitude from Northwale Coppus
 A copus magnitude from Northwale (Institute Agentical Agentical Parties) (Planta Agentical Parties) usi accial spours of occidental grants were is study are specime switch ormans a secretar property present affectively, a times a constitutivitation accommi

> Crystales 6 to C W.A. Brownson ON SHANDS IN, SHIE OHERSTEIN

A disposance of the protection of the control of th 11. Interpreted Approximation.

11. Interpreted Approximation of Communication of Communica Optimismos, so store executaments in model of complex incommod remainments in their stores in framework in the complex in the instanciators acrissos diperiodetrias.

1.13. Aprincipi or septer reviews aperione species a nave.

1.13. Aprincipi or septer reviews aperione species asserts.

1.13. Aprincipi or septer reviews aperione species are respected asserts a species are reported and a species are reported asserts are removed as reported asserts are respected as reported asserts are respected as reported asserts. 18.1. Mor parameters in continue institute, artificial control institute and Compressed in control in the control control of the control o course Arrespy spring and odepetra sensi man 190377, Macacacan притега полобивания в части.

2. Доба станава в притега заправания достава у устаности притега и притега на притега на притега под притега на притега за AND SPECIAL STREET A Apparation is a story experimentary in neighborhood, states, automated and account for a concentration, we are not members and apparation of the properties of the properti 11. Skrietelmake minerons or processes processes 13.3. Agentum to appear organism boar spings physicism to tor standards to receive of personal experiments. Apartmentos (A. L. Physics Processes
 Astroperos - Processes
 Astroperos - Processes
 Astroperos - Physics - Processes
 Astroperos - Physics - Physic Olliantral A trapasters and constructions the Anti-Part A billion of Softy A little A A Softy and Anti-Part A hallow of May A little A A Softy and softy and a softy a softy and a softy a softy and a softy a softy and a softy a softy and a soft Highly remesob artisperi i presidenti in U.L. the openions,



Parameter NI v. Zormegy apartie southern practices 76 CSP 80/17 or v. E. Le sease 3817 v.

## ПУРЕЧЕНЬ ЗЕМЕЛЬНЫХ УЧАСТКОВ.

 $Horeover All companies assume years on the CP-BCD at a <math>\frac{d^2 f}{dt}$  and 2011 at apage a specific account companies assume years (2000 - eVacuum). The companies are the companies and the companies are the companies and the companies are the companies and the companies are the companies are the companies and the companies are the companies are the companies are the companies and the companies are the co

36 (Веогенцият этгаря) поведских учестве, развиленнями в Рассиими, Веографиями, Оренто Зучестве в Калическое районы Москева в выше.

35 870	Oliver spens	Aspecalhants	Vanctured strate	Harman,
ŧ	Зовести най участия, изготорям поетом поетом отвести извействанного везиранням, разделителом вопроздательного для верхням со-маления вейственного произведения	учество ческолите времерно в 1360 и вогов ревеняния с него честа, со ориштора з. Посканием, респолавлением и представа учества, варко орисотара. Моневское общесть, Режерской рабои, осторож посробны Еууна шасадо.	59:23-0030271:2613	39 Thrus
1	Заменный участи для подсежений горона противати, отнечую брасть зами известильной положением	Учести в положени прочиран и 20 и до паправлению на нисто из принятира д Юроко распосованавата за принятия учество, парко просотира Малионовая область, Рамена мій рабов. Перинамій січ.	5872-800078(-98)7	268.177
1	Зоведникі учестів, актипунк шенні, шенні остановлення кольковы, разрашення опользовання Дам отперальностій памости применатива	Миторический установкий стиливаний приняда, респисантелно в представи реагия. Орежира, Поницалаю Учанта институт принядов в 1000 истра от уражира со направления в ил Питипала адми- срамитер, учания № 15 и. АООТ "Орежитеря".	(4-22-0000796; LT31)	138,529
	Этистикай участив, отношени меня нежесонтийственного использова, разродитим отношения и построновай плинения предводения	Женичной обчесть, Развиций облагы, саванов госкория Узыковность, компьюй участи распользана заперацияй часть вашегревого анализа.	99,33 8090/24-84	(80.00)
5	Заменької участок которов токто міна западоположитичного кольтоком резурацівности допользовани уна пользований технорого в пользования	Манителя область, р.е. Оригие Тупкана, Софилаская сельского постемей, шишлет д.Алексанская	29/24 HIROGON (234)	(34 ¥18
6	Distributed prioritio, sectional execut. Existi including consistence estimateure, proprioritional extendes double. Les élécutairement de legendrepen including des manufacture propriét.	Махимина объеть. Орожно Зухасной разин, его- техного пос. Прегородной.	20/21/10/0409-05	121 961
Þ	STATUTED PARTS, MUTIQUE DIRECT DIRECT STATES OF THE STATES	Moreovers of term. Openies hypicant galou, morphica, Articipano, $\boldsymbol{\alpha}$	00:0+(0.000:00:1)	1110
4	Specialist yearny, statispes and to be a	Manager of the African Special policy are secured as the second	20124-0001000-0	2010

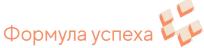


/m (00)	Ofune space	Agenthers	State opening	Hansan.
	REPRESENTATION OF CONTRACTOR O			
0	Томогомий участия, котогория знаста: знаста таталогизийствомого паримения, разрожившия исполнения с для осласающий промену эспективными	Минениямия область, Орошию Зутасанії райов, кого- висточнае дер Сисхова	30:34 0080138/18	36878
	Зоветникай учества, детегорац чента, зачала негосмостийственного проценения, рекурсинания информация с доставления набражения информация ин-	Учестия обходите прихоры в ППС и на верхинации на ку из приетира Максинская иблить, Орсско-Зукания из из применения выбе райов, комское посредне Сабо, пастоя, у. Литинана, уме интенфенент зе организаци учества.	90.24.0000128.29	640.29
1	Запатынай участия, котогория чысць, заказа почьского вайтные возглаваниями, разрешениями истологовами ст. съз вольского обстановата истологиями	Объ Мененски, рег Оросси-Тупуллай, кокост д Синцан	29/14/9080128:44	221 60
12	Зональнай участия, контория очасть, очаств патьюхосилайственных изменения, рефекциями всестиматического поличения в переводия	Объ Мискенских, р-е Оргоско-Тункский, нежасе д.Силимо	50:24 (000) (28-4)	9732
1	Зоколький участих, котокория мость, мости. Объекторий стеменного макентики, или рекруптителяти использования или солосования не пользования	Мисовенно область, р-е Орона о-Зульской, взяния в Онготио	90124-9080128-40	40.00
14	Запатыный участих, калоприя мысць, закана полоскогой плеченого изканчина, иму рефунктивного положениями для разражениямий использования	Московского область, до в Органию-Зульский, компис и Сисилия	2014 908019-47	29/19
15	Теметичной участик, котогорыя замель, замеж остановленийствующего затакущими, как рапрового вого нетотакущими для отположений применя верходичения	Мисовония область, р-е Орешно-Зульской, коенце д Онсигие	30.34.90.0029-44	2010
186	Какальнай учестве, котором энель, честв оспасавальность менентом, регустатива осрозования для испасаванняй переводу в прилагания	Ойт, Мусквасках, р. е. Орохам-Тумсамі, вистични отр. Люмни	96/24 (8) 802 (2.10)	10.60
67	Чиненный учения, каксорая такса, зокая подыванняй почение вынечана, рефтанция потоку довати для егоском объектором и почениемя	Мосилизмий пасть. Оргоове-Зульский дайса, гласучен <u>к.</u> А пологиями.	20:24:00:00:12:14	200.00
×	Томочный учеству, котоорые покудь заком предприятия бетография, как рофессионого нашеническое дет предприятия предприятия предприятия	ГИл. Масканська, у « Пункань Туманай, как ант « Хаттия	90.04 (BREED) N	(S) (S)
0	Понтанай учетие, артипрая часта, често отношения объектория вымощем, референтым осношениями, для неполнениямительного дополнения	Monotone elizara. Openne-bascari pales, mane a Xenova	9624/99030377	(301)10
11	Terminal County, vertically sent to the terminal county	DES Management and Opening England States of Surveys	10.01/00/00/27/3:594	1000

----

74 931		Asper of sours	Ricard Spieras A.	Street.
	тетить смене для ответствойством с историчения			
21	Томеньный учитти, комперен межену эском комментов бизначения выпастник, рефолекция напальности для стации положения по положения положения или стации положения положения положения положения выпастности положения положения положения положения положения выпастности положения положе	Объ. Москветал, у-в Ороско-Туреской, плавон в Хотроле	5135/88/212165	174 412
22	Зененьный участих, котоприя ченезы зеком отнерняющей честного вывачения, разрешения использование для страсочествённостью использования.	Обл. Манимана, р-е Оринно-Зумский, чисти в Хаттена	51:24:00000102104	2.76
23	Зоксанай учетня, киторах кіневі, жили подсинатий/таркого комучения, регуслітник истижувания для списосній/гиторго всеходования	Оба. Испанизата, у в Орманію Зумский, пално в Хатунов	50.54.0000212.007	7140
24	Тонсвикі учагов, которог мого, заког горьскоснійствового консьення, разроження всегокомнят. Да сальокультіствовити всимадавана	Оба. Можения в д. и Орисполуческий, в головации в Хитиена	58:34:0090702198	47136
25	Зоновний участи, аттория мнего, инста- созденновый укольную валиский, разрешения использование для сапроспольбенновую кололизациями	Оба Можения, р в Ороско-Зутесной, постоящим «Материя	50-34-0606213-109	0111
28	Токсонной участия, кототором компольного гольком совтотного совтерном и, результательно всестинения для станоститей полито всестрования.	Microscope elizaris, Operano-Tyroscopi palino, manno s. Kotomia	58.34.06802.028	279 943
27	Земенный участок, ветитерые компа; компа отнажение подставление верхнение, разрешение искользовия с это сумского изставление	Миссонска объека. Презиме Зумых игралия, западне д Пелине	10:24:00HE212:200	341.00
ja.	Костовой участов, агтитирия можеть пового петьмостирай технович надажения, выд регуляциямый регуляциямы или примостирайствующего аксоминациями	Місковські збілуть, рег Оунтрер Тункен АК, Субілівання остасное воксанені, макурев д. Алексентал	56200000000	34.90
=	Земенний учаски которые выказ, кома сключенийствочного параговки, разрежения исполнения вы для кольскующёствомую исполноськом	Можноския міласть, Оресския Проценті района, акто- питаличе дор. Листина.	Stationacian	989.545
10	Total and yourse, arrespondent, total accommodifyments requires, page access postal total are the consequent of the consequence.	Оба Монительно, р. в Оректо-Луческой, петилали и Лимпен	56.34.06007.02.02	306 859
in	Southers there is an interpretation of the property of the pro	Alla Massecon per Oproso Systembris se panta : Colonia	10 (12 (12 (12 (12 (12 (12 (12 (12 (12 (12	229.369
=	Southern Practice, Services Maria, Maria Acceptability Services Advantage, yapp, Services	Management of Season, Operator Spreason's parties, compar- ne transaction. National	diametro e	akin

Forma Lodge



A O	Ofsert space	Asper officers:	Masic special	Heesan.
22	Управления учения, выпутрум менець такжя ословия возвійственного караження, разрі возбилу истипельности для страсніти возданнями возділа ословия	Мончина область, Оргово-Зухвоной рабии, кон- некоми у Слебовеці.	50/38/8080211:20	37,02
34	Земерыный утытом, катагорыя замысы, замая получения получения и получения, разрешения между учения, для сертему получения получения и получения получения.	Моничные ибонть. Ортино-Зухисий райов, или- мекриту. Сийсания.	96/34/0000013/34	Hitte
1.0	Занстаний учистик, котогорог имели тенсія получення від станово корология, разрі відено встановня від скласногий (примето получення від	Оба. Мосенталь, р.е. Оргосов-Тупастий, акто-алализа в Синбалеци	50340000213.413	55 380
30	Теристирай учистия, воготорыя менеды технов сольского объектиранного подностинии, укора постания всесоснования сли отполнений пистического учисти основня	Оба. Мосентия, ре Оренто-Зупастий, про-ывышим в Сообхожер	90:29:00:80213-494	10.0
17	Зониция училом, вологоры тенера, током паталентий училом наменения, разрешения истопилителя для сологающий стимент неговышения	Оби, Миничении, р. и Оришно-Тупиский, постывально с Сиобековае	20/24/00/00/12 475	40.90
18	Впестаций участия, коготором очасть темен подосного объетиемного положения, как, рекум основного основносное для положения объетием основносноем	Можения яблить, р-г Орскою-Зулясана, Олёктации этомого восствин, это-пилатия д. Сунбации	96:24/880213499	79.82
78	Тентоний уческое, колоторые макель, отверя перыскомунийствовного каженувань, как разрешення о истолюми метра остастили выправания перыска на при	Иоснования область, рс Орссоно-Зульскай. Собламаци. незываем воможным, него конциента. Сообщеная	59:54:0000233-003	2010
18	Зонатамий участия, встоторая можны занами такоомутайственного пакажения, или учаственного использования сом польского оботажения отношения или польского отношения сом польского оботажения и польского отношения сом польского отношения и польского отношения	Монимския ибокть, рег Орской-Зудания в Собилиров именное вим виме, него аналими, в. Сумба дову	96.0 K (00.00 (1) - 60.0	36.98
0	Замот ласай участия, включения менеры, техняя изпласовления становления изплачения, рекультения испуальными ист. для мереком сеобскогосом/ическоми принимаютью	участи воссията сроицка в 180 и по операвивано на опера опстве от приотира в Базестрокой, расположения за праволям участа, дарес оразинам Мескания ябляти. Вокросия инф. рабок, участа 13	98-29/00/10/8/10	66.10
41	Reversability of the control of the	рекогом проседуются принарко в 630 м за направлению ок- нять от преке тере и Польно, распексионального на прилеже перета, перес проседующей Максанская общеть, построительная правоч, участия 1 построительная правоч, участия 1	50,2500,000,018	261701
40	PERSONAL PROCESS. SECURITY STREET, STREET OF SECURITY SECURITY SECURITY STREET, STREET, STREET, STREET, SECURITY SECURIT	учества можентва пропараца (20 га из паправання на меток се среднения) з болькость, разлийня мено м продолен учества дерес проектира. Мистовочна область боле произволя болько, том пос. 20	38.2900010458	191.99
	Second recent contraction and	January States and Sta	of Street, or other	46.15

Alpenda Fresh

h	Объест хриев	Aspec efficients	Жалестровый вистро	Housest.
	рекомориче. присмориче	пределяни учисков, якрас орментара. Макказання область. Жекироскимой рабом, участик 15		
45	Земенькой рожное, пригорая этесь: этеся: архалогальнующего изпачение, рефенение использование для вышем сельзование вобстренного превеждения	учество сеголотия преверно в 340 м на ваправление на настие из прититара "Европосони, разлативаниями на придимен учества, порес преветира "Москенана область, Этопросонный рабов, участия 11	можности	327.011
46.	Менусказай учистом, комплуня этемен, этеми пеньежими в понямной названиеми, регурсирации исформации и для верения оснавной эте Встановом прилименты	учестве опусктот преверхо в 55° в год выправлению во нести от произтора в Воровоски, рассилационного за приложе учество, простороженую Москанам «Викть, Москротивная дибо», годства 12	Var London Schmitter	39300
47	Зометамый учества, пактория инсла, эсели совышение институция инсла, ресрессивное положением для институция региституру применатиру.	учестве посмента преверно в 318 м на видом ините, во кот-мента от орментира с бирстана, расположением на пределия учества, зарас орментара : Москована область, Листростовной райов, учестве 39.	29/29/8034011111	198 803
40	Заменальнай учения, комунарна повета, крепт повыдужений писытам актомуная, репримента попосключения эли верими из дысоксиособиться опо производите:	учество негодител принерно в 980 и на направление на котучности ет принятира с Михалию, расположением от принятили учество, задно принятира Москонивая область, Михарический рабил, участва 11	[H29000961116]	38 90
40	Виниманий учества, экспечиров между, второго основности положения в воличноми, разришения исторожения для вереня усласиваться проективаты	учество междунти преверну в 1200 и на операционно на изголива и применер с Ферстана, разполнатация от прилима и разпол, прес предугре. Москвания область, Виприменера (обла, учество 3)	20(20(00)+01/12)	30 10
30	Teneratural (Vestra), protestate status, securi contratoriorial caracterista accessorate, projettamente accessorateur. Con accessorate accessorate del terre into appointant tax	учестве неселения приверно в 1250 и по опружениям на иссоложения оприменения в Персония, рассилениямие на страсовке в учество, персо приметира. Минимальна область, Персороговата район, учестов. 82.	MICSO/MISHABI (22	27(10)
71	Венована участи, катотория места, места отнавальной посточно изменения, результательной основномительной посточно изменения притивораты;	учество петеновти принцумо в 1000 д во направоренно на мес-фекц ос принципура с Воступии, распилоскопиную за предотнем учестом, одрес приратиро. Моженивая ибласть, Воспруктичной райки, учестом 55.	30280000001125	.134.954
12	De equipment y operation, autoritations of the contraction and autoritation of the contraction and autoritation and a	учество посторяте произдного 2000 и из гасциального на изонны на 64 притивную "Манария», также нашения из частатите учестве, притивную Моневичана «Викст», приграмента учестве, притивную 75	AR STOPPOSMALL COR	102.94
AS.	Markadal Jylanes, astronom manta, proper tariam and transport and analysis of the con-	учества килосия и примера о 2740 к. вы церта волико да вистема да и при интере и поделения, регонователения за учестват учества, одржудителя учества учества и и и и и и и и и и и и и и и и и и и	M. Strandard (in	20,00

---



IX.		Aspecidions	Manerpound	Howard L.
74	Запеднамий участин, хитигория можеть замень остандательного исраниства, разрешения использования для основах услами в ходительного применениями.	Учестия воссотите примерко в 2040м, на воправления на вого забид не приметира с. Маустано, ресположения у п применями рожения, корос кранитери. Максимова область. Воскроссии на дайна. Учестия. То	59.2000(4481.7/1	274 800
85	Точенный учести, кактории зімость зовом отна-поченняйственного втратосни, резурсальний информации для педения основникайствоми и привожальна	Участи вілодого проверже в 1770м, се вередаличне во ест-често се орвантуро в Мексина, разпилативого та приложе участи, адне принтира «Пилиманя область, Пестропольтий райна Участи. 19	16.2000(1648): 134	171 101
10	Зоменный учетик, мехуори и исп. мест сументельной планест и получени, деровачени интельсование для положи изъексомийствоми и противация	рчання восцения проверка в 2000 в на верхителни за восполня из преветура с Веступна, респективность за процения участва, преспростери "Месентери область. Выпараментай рабов, этоктов 20	N-2000030-01-133	199-347
17	Тененция в участи, татутуры часаць моста подывленийсь начен в получена, дагрешанне имперсование или неделя из лично известиения п принимация.	Участи выправне кранеров в 1970м, на передолжно да актичнац и правитер с. Фаутом, располжносто за предолже участи, адна правитера Министан обрасть, Воспрастыляй район. Участия В	20.20.00 (mil.) (mi	49.03
98	Заменный учести, патеграя повет: высок наментичей техного изменения, дорожного поснов, повети для положен изменений техного проповащены	Участка вексупта кранерия о МУ в. се возращения на источник от преизгора с Формана, расположения с и представа участка пере произгора. Использа общеть, Воскуптанов район, Участок В	Ju 201000 hales 137	601 600
29	Вонный учина, втутура месы, коми польто объемного положена, редостава польто объем для неделя установления отно- прополедства	участи выполня проверно в 1.00 а по направления на не не простатура «Росстан», далагательного на привозная участво применяют выполнять объета, Востросский район, участка 100	10:29:0016401:346	404 731
40	Веневный разона, изтотрук и иста. Делог пользона на потоко изполнения, разрожение интелевами для подраж до веневная бетания го принимальная	участов важителя проверят в 756 и не водим исмен на останавля от проветире с білустине, расположенного не произвил разатил, журне прочетире. Маниливал об не га, Построизвиля район, участок 70.	AN DESCRIPTION OF	261268
62.	Возданый учиток, катограя макса, коска описаном в да сельствоват до прилагана можением с да сельствоват дельного прилагана	Участия ческовтия финором в 1870 и не направления на него на праветира и Иракови, разволителята на приложе участия, при принетру, Монгов, него еди. Вистрополите род, рештик. 20.38.	28.20.00334411100	294 (0.0
62	Participated Annual teaching results Social representation of the Social Property Social representation of the Social Property Social property of the Social property of t	Neston our alliants. Braches annually pales, allianes, Metatines, securinally yearns participants a server securinal variety to an industry outputs a 50,000,000.	24-2010/04/11 473	39(10)
40	Seasonal payors, represent the same	Statement of the are Secured and	Na Strandard Cole	9679

10,000

PA-	Winner open	Exproduors.	Kinggpout	Demmark.
m	простижения для портов нучествейственного простигаты		Antonyo	DOA.
61	доможной участик, катогория изоль, изоля осполняющей валанения, регремения наподоможения для полном изолиция вейственными профилация	Механичная ибласть. Повереннямий рабов, находится принцип в 100 в со неправления на непах от присотира иру. Мурования, распекаваниями за приговани учества, прис орежению Москосам область. В остроительной умесь, сумы. Фольсаков	01/20/00/SESHO 11	1366740
45	Записаний участах, кампоров этоска, рексая поддолжения записания, републикам инпосментата для поветных депубликами проекта став	Москологом область, Поскуренняющей рабок, необдетия привории в 1040 или неоризациями на кото-необда от организация пр. Муронацию, различиниями на прилитиям учития, парес организация Москологому область. Поскурстирами рабок, стак, областью дос	VII-20-VOREEZ-MA-EZ	1 859 324
an.	Запальный учестия, ката прих эмель, решья Опшлино обстанняю изполнение, рефененсие изполнение. За пациям польшение избестие и из прочене дата.	Москового область, Восщений выбот работ, гренории в 150с. на напрявия или на при кольку во профессиона установ, переи открытиру. Московский область, Восцений работ, или, Фермалиру. Московский область, Восцений выбот, или, Фермалиру.	60-20-00000 minute.	300 140
17	Теменной учестве, методые месть, инше ополненной учестве изментал, регроммом ополненном для периня отучествей техного прочим дета.	Моническое область, Ресерсское най район, привиров в 39 %, на невращение на ви со существую дебировый, розвижение за приставление учествую, курот средскогора. Исположение область, Винареневизоне район, стак Веданция	ame grown store	191 194
15	Венечной учетов, как организаци, воская нешь венечной четения венечного, росрошного не посторожения в не посторожения в Вельного произведения на не	Милиписан область, Виперечного в рабов, преверят в 647 к. на напрявления на комперентия и предержиру 2 Гариция применения в предприме растра, дрес пресетда Милиписан область, богаривания рабов, стал безпания.	N134 80 803 12 802 5	2070
69	Темпоной учестой, косторов месть закак исловительного мехапрова, разращими междунами, для подова солоросской становую провождение	Montaneous oli arts, thin specials at pales, else distantamen	90:29:009(010:1177	17/38
	Воссинай учестве, кре орой заможе заком нешности образование захотнуве, доругование нешностимие для нементелей/презесте преставается	Учиство наколитем увоверна в 745 м. на вазрашновна ва на 61 моней ира 1,7 процессо, разталеничность за ири, акторы участва, карос сучиства, обличения область. В сещения работь, и пос. Тершения	2019/00/2012	200 201
11	Sewingrad yearing, addressed means, propriettion and activities and an account of propriettion	Manuscrae officials, Manuscrae of patent, exceptive objective at 115 or an experience of the exception of th	naves-com	10.00

print the



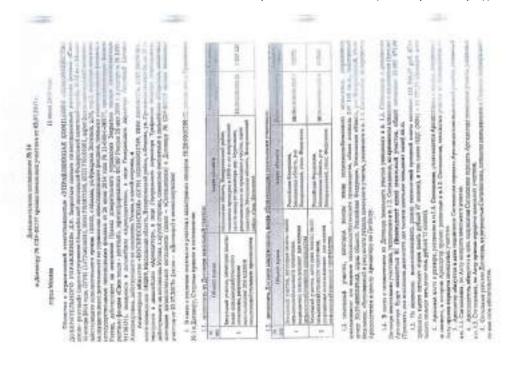
24 8/0	Officers represe	Super officers	Minant Spinsack	Street,
	TQ-III (ACT ES	PORTO, Ages epicorque Mocoscom officiro. Desprencial pidos, e los dispussos.		
79	Зоксновай участов, возутарня павары такары отражностийственность организация отражностийственность организация отражностийственность организация отражности отражности отражности отражности отражности отражности	Московуми область, Восерессичений район, привории в ябля, на интравления за выстах из приворија. а Муреничное, регитовованного на принаване участва, ациа- еризгори. Могуосица изпакть, Висфенниция район, ило: Федински	50.29.0050-02.0081	150 401
ħ	Зокращий учания, изгокративных зами изментабрительного параделя, разредствог изментата изментательного продолжения продолжения	Microscor etraca, Boopeaninet palas, course excesses 6, ancies	50:29:00/91472:2461	6.694 739
14	Земенной участия, истоторые заведы, завыв остановогозайственного завеменении, рекровом ини истолициями исторительной сайотистичного организациями.	Участия воздатиля приводив в 1 ПК метристи: падражения на цивро востоя от приватация. ДМаривания, разболосси исто за процения участва. Зарас привтира оби Москоссия, раз Васпроципана, и постфицивалию.	30:29:00:00:42:50	WAT 2,07
72	Воместаций учентиц, выпосория спосать, закрая постационатий учентици сарынором, регрепция постационати страя вышения изпалического воботности произволите:	Московских область, Вьосредских выборь, участие колосито провен в 250 м об да призвательного за поточнитель и пример и Пторино при постоянност из представия участих, адент кратий при Московской обще 11, Воздраговой работь, 1 мм. фосковской обще 11, Воздраговой работь, 1 мм. фосковской обще 12, 10 мм. при пример при 1 мм. фосковской обще 11, 10 мм. при 1 мм. фосковской работь. 1 мм. фосковской обще 12, 10 мм. при 1 мм. фосковской работь и мм. фосковской обще 12, 10 мм. при 1 мм. фосковской обще 12 мм. фосковской обще 12 мм. при 12 мм.	3129100940288	aeren
76	Томестатый учестия, актипория принти: прил и воздатилите Томеции о окроненнях, референции институторов по трак верения сихоробнойной плиними продаватыть	Монитория область. Воскративном райом, принарат в 2004. — по вопромочения на него принагра вод. Тупинов. разголожен пого за Тупинования учен По, водом ценеттира Монитория область. Инсертовном райом. «Уколожения»	96-29 (Kell2)   6007	290.41.4
17	Treatment your respectations, while are assumed the second of the second	Можноские область. Оконурованной рабом, вексинова ценеризе в 47 м. оконоральной по закай от произведе в Гостаний, разлитиваранного то произведения участва харае принятации Можноского. Виструация и принята харае учас объемноского.	90:29 (BM0021) (B001)	9440
16	Terremond year ray, setting at story, some constant of the second decisions, properties strain year or	Manuscrae electric Burgerman el yelles, circo de assenso.	2020-2006/27/1991	191 (0)
79	Indicately series, services metal, many conservations at the man, represent an analysis of the series at the series	Monomore edition, Resignment pales, elses Enumerore	***************************************	102.100

An point	Milder dysee		Agreeman	Enterprise in	Tirous.
80	Температ в упистор, напосное верхів, шили профильность пересор окраличени, уперешення пересоружниця или медельно организация превородить или медельно организация превородить	от присток организация от присток организация	, Логерствиций рабом, учение в в 1 700 г. по медуцически бы осту овта основные учение почение и при почение остра: Института обращи, и. Сти Левние ост	38.500(8452) N	100,000
**	Земерация участие, какопором менета, роках собъемосности в веропромен, регуставания подоблениями. До объемо останальный постанальный пред земерация.	Micromose effects reconstruct openoper on open wrops are. To	. Вихорогия іній райов, участия за 1983 м. по перраменно на оточніка исталина, развиченнямого за представня тиро. Московския абъяга.	39(29:306(22)1-32	389 233
12	бунгласкіў участак, акін пірта піястас малас перасокатабствення актяпненкі, рафецыя акін нешт опаша бостах верхням ператокофійственням приязнацента	Московные область населения престра- титал от промения.	, Весеросностий район, участия с в 1170-и из поправителен на отпо- на Готонова, располнителен на круг поницения. Македина из объекть	991290909021±31	193 162
811	Бенезьный учестве, выпочные месть темлу Табличи нейтикового подавитель, регут всемен всетобильные это нешения сользенной гиставата примененты	и ореситерације о	Оспоратиской район, участик 1990 п. по поправаниям на осточница отконо, различенности на организм пара. Института, в. стак. Остраниция.	78.2910068221.74	17530
Bi	Зостаний участи, астепрат мыса, жене относожей бытым комплем, разраменые останований. Айтомы положения выполнения	occurrences are considered and a construction of the construction	штогоров учество, мунала вт маненения, праделения същения верения и праделения в М. изрей (несустемия домей объеда В. Моссиялам объедь, р. и	50.54 005000 and	734 1964
				Hrane-	22 NB YOLH
1041	Ареканция. 100 с огранечений ответствения: 164 «УПРАВЛИК)	III a iii waxaa a aana	Ap.	настр	
111	RAPPERICATIO JOREPHYLLIANOCO Y ILPARTENIO ACCOM REDICTORIANI DE PERONDO DE UNIONA - CAMA REN GALLA REDICTORIA	Ex 2.N. Assurance or		SPECIAL SECTION OF SPECIAL SECTI	





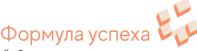












The second second continues of the second se Observation in representation of the AMERICAN SANDAM STATEMENT OF THE AMERICAN CONTINUES AT CONTACT THE PROPERTY CANADAM TO THE AMERICAN SANDAM SANDA Appropriate Speciments (Specimens) in any 2, 2 Appropriate professional to Specimens & Appropriate Specimens (Specimens) and the specimens of This issued Servey abboard to commence costs, parameter a s.A.L. metriciter. Decomponents forming as manifectual Cropical of Extraoresis of Opposition in Develop. semples поверши, в выпомене Афекциализм дост повершения порт Арскор. Выпомен Денени, в выпомене Афекциализм дост обявальств пархі Арсконтром по примут ревоем 10 е вала дравных муж Абекстания, для работовния Арскондтина. 4. Operations: A Continue of Third are care interested to the support of the s reseave, ves is 20 (Takazari) baleisapioù zed de erreseavi c'hera. Zennege, Organizania o de c'hera. Zennege, Organizania o de fan a enemen 21 (pez) pelekook de de a enemen zonenen sidanen enegen pelekook de a enemen de c'hera. ната Делакр счататта экобесским с десе герларствения регосрама настания Влич. product reparting of Applications, the state of the supported recommend of the support of the su лена предлезе рабина Должук облаш мараать дугой ступия переня - некань, чак № (Пракаль) кайжарана дай за ксточня срам Делжур. Очро Min support TEST roam comments on materia spinist for quantizationame recomments occurred Approximate Car-renaments (Approximate Section Approximate Operations), documentary proposal recommen-tarion of the comments of the comm therein a particular year of Сверки по предмету достовую пользые и отключения Арминеции, в Украинеции и пользые и отключения учеством и приотителя и учеством усредуеми. Servey St CIP-PSC SAUR special sonoward practice По Учета и ресурстранета ево прим речин ден. По Учета в рассо меторея в роком рафиямить 1. Opened probable A TOTAL STREET i OUTSIDE DETROITS DESIGN 2111 F. SCHEITTE ARTHRUSCH AGRESSOGE STREETS FRECTOR STREET STREETS NO 1880 - CHOCOSTITUME STREET F. SPRACHEISSON INSTALL SEE, MARKHEIT NO 19 STREETS STREETS STREETS STREETS FRECTOR & SPRACHEM FOR STREETS

A PRINCIPLE AND STREETS

A PRINCIPLE STREETS

A PRINC A Visit to the processor about presence of a 1.4 merculars Develop.

The processor is consensued to the processor of a 1.4 merculars Develop.

The processor is consensued to the processor of th il i prymiter zentamieni Aprizzopi karetne Swicza dyst. pozianie, Aprizzopi przeziane spiraziwane spir Annual commence of amountaining Denisory internasional Aprilanges
 A Approximation of Approximation Comments
 A Approximation of Approximation Comments
 Annual Comments of Approximation Comments
 Annual Comments of Comments
 Annual Comments of Comments
 Annual Co All Apparents in concession.

14. Apparent such a supplied access partial activities to previous deep Apparents a severe at the Apparent such as the Apparen Americky do no spekaram severalizacje zasjektra, redopuskaci.

(Arriv) kanapasa, politika o o staninarana kanapasa karapasa politika.

(Arriv) kanapasa, politikarani, jumanara i n. 3.13, n. 6.65 metamari, Severali arriva n. 6.65 metamari, Severali arriva n. 6.65 metamari, Severali arriva specializaci. 1.15. Typinest proposition Bennyla (27) and particular, specification of a many objects proposed as a many objects of particular (1) and a many objects of a Paristra i cocretem, questapor jos minimares e correctives e defendas intervenes atamentos algenta son sento patamente a representad spia papaladoro, Amesimos limente sention in spersopyan young тавано с Аргадоров в дотвер набоднавам азавише и утичние в цо PERSONAL PROPERTY PERSONAL was, in inciser 19 (Bengamen) Учетие для составляли цели, придожиранням к.п. к., миливано Деговули ести пета, пост подучана предвричания однасна Армананска, в Patrica a carrattina e distinta especialmen a popolimica menter mos minorios apra organismos opeis, a ce siam na cosponismo obsery, minorio Promete, organismo e opeis, ocraminismos patricios 3 (2004) p. A. de seminariora e statifiquenço precisiones Aprilitarios, finales en la Aprilitario (aprilitario) e se el Aprilitario (aprilitario) e el Apri spillers a since made (Saltich, spiereesman (scillateries agentities content parries to Vascos, o ment of Personage Special Spec A. Bysnericka Secretary and secretary Appear SECTION AND DECEMBER OF THE PERSON AND PERSON Sit Appears MARK SAME



1.) Alternate opergramment is exciseed upon proposition at 4.1 January, acres as take an Chapter and proposition of the proposi Machine Control of the Control of Contr лини срем Десовери імродит. Учитах по зету наврять Арякасасный и инжин 3 (Туту) пистемнять Дитокор. Литель пенат бага дироват профина (распореду) из напавитие Ареализии в судбаг потим, веста Ареаритр in proposat Aprimingos prima Aponamia burna form una na 19 Eferrario palient andi e Commission spira, Aponamia patentenera Apanamientos repreditos passegos (A. 14) filoso prima spiratos est contocendi aponamia talent si sinapat pres apopulario contrast. Vinciano prima presente pelebranes e sistem a si menero applicabation material promission. emining of Violence Decolored improvements in our sopra. rements amorting Appendanterial de engenciaes Volences e umas bereinen se erreines e Reimogoni en esta personale de estas personana e specimentale oper-components Apreniante monte stata technicia perconapponente e solutione contentam of extens recompensately assessed г ууламдагстан иртургалия улсы эспек сыдетныства с терзорсийный ретигра 2 узрад жиммануа, фильм відлян применти в предпечнить на предпечнить применти приме effortering to becoming Develop-tions as seen restrictment of seen and rafe payd, managed managed on 5 Year descript. A to star data managed processed, and rest propp or come a period on Association yearsons as payd properties. OPPOSE ASSESSMENT AND DESIGN SALED GRAIN CONTRA 8. Uniques built offerchisheds to missionales and metabologues sales control of States of princeto and a latter control principals and Programme and supplement of the management in the programme of the land of the destroy based mentals Providental Beagnam. C2 S common proposer App 2.1. Copper, management arthrings observably inspecializated same, allows a tracass I parts) and management management attention of months of parts) and for D segment mean reference observable forced projects forced of Daylo session, Cropous otherwise in monoscopie means of Cropous arthrings are presented in the near-content, appropriations increased in management. C. degle-succiones elimenteles
 Conscientes de la consciente de la OCPH LITTHERSIAS, 188H TRADINGS, KIRI SHIDODE mene a passenent a decreately Aprilegy Asserts Activities on one Mero rasouseen 11193, Passa Musca March, Openso-Deaman pales, c. Hoerren, control (print) (quantum Hydrox intent & April 1988), just to con-more open print) (quantum tonium, control to print) and the should thereof and the Appropriate on sequent relations, appointed speak is particle.
Appropriate on sequent sequential operated speak is provided attential to yourself internst troofferms. Hostorrismen, hostories Holes глекти проедна организа гордировенной кинти деятельноги Аргалия Оргат валовек коспетитульный итрей, Аренатир обещней вани MODES COME SAATS COOK Merch Merch The Apparatus of the Committee of the Co 11. Barremerrohant morestone Continuents of Agreems Persons
(Spirite species applies Practices
(A. Printerior applies Continuents
(A. Printerior a magnite Continuents) monosa a sensonnel depes, antitutatel prantipereprinte op-transversa incurso replant.

11. Aprazione in registo topizanti-tron spine a obsessorie de reconstruction commente dependentemento de reconstruction commente printente quanta a partici-la. Aprazione in supara seconta operanta quanta a partici-STIP AT THE PROPERTY OF THE PR TW, SPECOMITSEN THEATTERS 4.1. Copins to a manufacture Appendix C. Red 11. 300





Призимения №1 к Допиниру призиль пеньтыных участком № СЗР-РУС-ДА-78 от «81» оперта 2010 г.

## DEFENSIBLIKME BABEX VAACTEOR

Its successes Develop species inscribes position in CSP-PYC-QA74 or ellip-super 2018 c. represent a specify regarder continues position of contrasts.

(В (Дисичь) замежения учистими, расположения в Сергино-Поладжен ройон Московнікій облаги:

l	n	(max yezomowit). moves	2465	Aspec	Demois
Ľ	1	100		Accessors Accessors	
		an en construct LT	положения допуской воения положения для водом отприложения размения размения для водом отприложения положения для водом	Монниции общеть, Сергаси-Посьшения нероварильный рабон, и.е. Съеменные, отверо- можения часть варапромет операли 1920/09/0118	25),927
ľ	1	DESERTORNOC11-0	Значения учества, высокрем венець, чем не сооскольсь выполняем, реформация на раздоскольства, для вышене остационняем предоставления предоставления остационняем предоставления предост	Министал общеть, Саргания Посадация менивальный рабов, г.е. Сереворое, оскро- вой отноше часть, вереспромень мартаца 30:00:000111	479238
	r	mm-0000012	Вилимай учество, весторов этому произ объектолийствовите потоветов, разрессичено учество вышение для вышение полительный пинаму производительный	Напазация общесь. Органия (hosposit) принципальной рабов, п. С. С. С. С. С. Вереко, д. В негов. достройно партиль. 18 облоговали.	9000
		30.00/0902316	Instituted years, savings every value objects references in moreous, proposition who whose say states conserved framework governances.	Убисоватия область. Сертион-Носькания мункциянали район, сл. Судосилия, высочная часть навосущесть виргалы 3000/0900273	near
	*	50:01:0090(23):4	Знаковай учетие, которые може опека опекаторый почено кололовы, рефоненсов неопекаторые , для теритов помененсов большения простоемия	Месентину общеть, Сертамия Вооциали муниципальный рабон, с. в. Селинальна, с рабоне д Взеком, запідавах честь верегреного какрічна 5000/00000110.	307128
		50-91-00000-0-45	Значаций участик, неготорые можес коско сосседения большения неготорые, укрупностной ососка вывалена, для верхняя несоторые повідствойного принавидитем	Монициан область, Серомон-Поодилей ориентизовой райок, с.п. Шенегинское, и район "Тербонскии, катерилики чукть пологурового монтация 60-01-020000	T96308
		40 01.00000 F.HE	Том штой учестве, контором жение, том и подписательного повышения, разражением моготь помом: для ислагия сольского в том остануваться провеждения	Meanwood officers, Caprison Graquisol economics-sell pallos, e.e. Effectionese, s.pee e finess, err-mortones early separate 2041/820639	time
Ī	*	Stripticocomiles y a	Законай участи, которы выск. него основнействения волития, рародные исположения для мания осположения провожить	Миниман область, Сортоск-Посадиня вримопальный рабов, с в Шинитичного, в работи «Компальным», пиненая, пакть важентельного	153114

Openation



THE CALLEGATION CONTESTIVE AND THE ACCOUNTS AND ACCOUNTS		3000 S
in the Company Control of Control	2/11.0	(M. Fausses)
Apequores  Apequores  Apequores  Apequores  Apequores  Chaphille Teo Lorephyte Laborated yndranshing Ly. Serpence  October meternesses printed yndranshing lores  October meternesses printed policy of consistency printeds		e7646
Section of the second section of the section of the second section of the second section of the second section of the sec		
	ott politera	86348
Водолого 4 (в Винистий учества, цене прой вение, так ра солождений примента боление (портование до полождений до		



Particular de la constanta de	ı	Aspe	The same
-			*
	Americans An antendant and an annual an	pation i Southerners. masjede 1605 Julie (presin temperal Wild-MITERIA	
	Trisional Pocos, integra metri men interess deliment membros promise membros promise membros promises	Reconsole effects, CQT was Theoretic remainment of 1984, A.A. Theoretic at prints 3.Oxports con-content with regardoness remainment with regardoness remainment	261423
Politonijete	Section and control of the control o	Microsoma efficients, Caprisonal Institutional Agrangement (Institutional Institutional Agrangement (Institutional Institutional Institut	100

Objection c experiencement experiencement of VOVARIABLEIDAR SIDERIAMES ATTIAL THEIL CT.

ORDITAL TELEMENT OF STRAMMENTER, ACCOUNTER, ACCOUNTER,

Assessed AVCSPATICATIONS Appendix

strat Chipot on Applifer Somment as as Choos notherward.

and a f Open) operationals in community of the community

Архилитель держинителя и оперу, в Архилител по принядает во принятия и польтителя или принятия у принятия у

— Problement, assurptional is assistant educatoring, a size lineplacional depositional advantage assurption to the problement of the content of applications of the content of the cont

Обакты с издавнявай птегстивостье «РеМо-

завиту мести поправния Доннур Разски превыдакат садасная вина-завиту местипонного речинто-феду «Сем дела - фетифо за доли облаб дела 1-1. Разски вереняетом Афициализм Афицитер за семняет Ант тре вереняето сели постав аданциями у укаленовожники прадставиталия Стория, итория физичти интелев 1.4. Ареализти из укаления пот захвания резолити из экспектия потражения достоя выполнение бразодительно пото общинения верхи Ареализмом из реводут в пруго выполнение бразодительно пото общинения верхи Ареализмом из реводут в пруго

CONSTRUCTOR STRUCTURE AND STRUCTURE OF STRUCTURE STRUCTU

in account or expression to the control of memory and poly of patients and operators in agreement the second of the control of 2. Chapta se apazierry proteopa

 Армилитель день до дициона Армилитель к Архилитер превет в Учестиль, не выстух холетамия в имостируютительный уторов. зедамен в высклютительный стории. 3. Образования участког в приневания в из венальни

Palatria professional organization.
 Na Viscoria ne pratipio quanto como spate (perse).
 Na Viscoria ne palatria como representa como preporto.

system, species present a screenes present open Doroop scorr fam spouse in system, species represent a 4.1 Demogra

see of mos as sequent, who is 70 (Themato), when past, is activised carriers anniquestation spectrary. Javoers, 41. January, antercory on monotonic

see a s.t.t. Astronya.

Parsey removemed speranol news continues (2 Melalt pol. (Bassamar), communication preferred than a reason (MC) (Fift) - 2 ML/II pol. (De nation accordance) for gridas policies (Strain College).
 Aprendate Maria recovery prints Aprentages accordance in occurs. If Illiamment services examples in the prints of the policies of the policies of the policies of the policies.



Apparations of the Control protection of country, analysis and proposed to 12.1.1.2.

14.1. Indicates a physical as coming, analysis are a representative of the control of Action consistence is promotive a phonopolic.

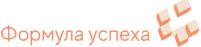
Action to the construction of phonopolic promotive is interested type sequence in promotive in the construction of the Aproximativa, tensor space: 6.1. Agreemant on continuous reposes.
6.1. mooths no continuous en Aprilangous a palaineg analoguatud descensal a present i trapicamental processor a forecamental processor and continuous analoguatud Aprilangous I improcessor (continuous Enclanda Encicata).
6.1.3. accommentations and part and account a trapicamental part and account account account and account account account and account ac Appropriate beats to impact descript process colorenances or processed men' April 1988 of the inclusion (and a pain or colorentum Colorena April 1980 descriptor to the colorena (and a pain of the colorena The colorena (and a penda colorena to Appropriate on the colorena (and a penda for pain or the 1.1.2. Appropriate tears is included securit spectral problems that processed next Approximation is full tears (Considered Arian Traps processed and the Considered Arian Traps of the Considered Arian Transaction Tran economic mass public, appressional Aprillativities, 6.1.3, repódests potestares y Autrito, aprilmenten y propression constitui alesto e populario a constitui-6.6.5, meceti aphicage state processo, reprint a spinal, pressumment publicated to design.
6.1.6, companie tenemos processoment a spinal consistantes mana primatementa in terminal consistantes mana primatementa a spinal consistantes mana primate a spinal consistante del propertion del consistente del processomenta del propertion del processomenta del propertion del processomenta del propertion del processomenta del process Honomera in openimenta para menenana openimenta in di Antoninga.
 Li Browspy, quegominera para menenana apara, yourantenana a e. d. Browspy, m.m. m. premjerana accesso spouler, spira Browspy, m.m. с. Права в ебазавнести стероп Section of the control of the c Approximation.

S. Handmann approximation in constant of the c L. Application recommended by the state of the state Ru paseranse e angese serposa, acrique seryt scheduly, etc.; datased sala, obmit i recent i perel in characterism (Sppt., co-accessment's, preparamenta rights rights represented by the personalise is calcium impacts, as proxympomentals in calcium impacts, as proxympomentals in calcium. site Jude Chipponia processi (Processor employacionesi conte (Spor-Aurapic y reterent a silcustrate contra particular a corres del Disconarcorio ficusario del 8.1. Colpeta, sotto primora silconarco di Processororio ficusario di 8.1. Colpeta, sotto primora silconarco di Processororio del segono Carlo di 8.1. Colpeta, sotto primora silconarco del processoro del contra segono Capito del T. S. corper, com altrenes emperaturante del contra populario del T. S. corper, com altrenes emperaturante del contra populario del contra populario del T. Chipping establishmente del contra contra contra contra del Chipping establishmente del processoro della contra 11. Secure extraorise accommune a secure extraorise ext a management in contraster, montheaster in Organis is escyl markonsistom in notice in automore enes julpaient coapusesso yeautores organimes, telpinetaes to (Lifecodes эсковијет Учетна скоебене, принципривне и не изрти правелен Бланинери Доскара пферелату полнаван растроинатульности Депере. ment Outs propries spropries Deлечания часта.

11.2. Лабае въвшени и депосиния в Депиру нажит ферм, патилая укосиминами прияти acacader Practices on contentrament shipses SCS. Str. spannesses, energence 13. Description of the second Appearance of Ap .....



12 Personne e suprement Degree	Specialists, April 1999	Office the state of the state o	Helen Makeum Makeum (1998), report Moores, years Operation (Moores South Present Discourses Operation (Moores)		Lay 28 (00) 180 000 000 000 256, \$190 04452529	ministration of the second sec	NAME OF TAXABLE PARTY.	WE THE REAL PROPERTY.	AU 104	From 112 53		of breating		
THE PROPERTY OF MALABORY STRACTINGS HEPSTANDARMS IN PRINCES	The state of the same	7 8	Spendario Spendario Spendario	-	And a second party of personal memory of the content of the conten	Management district, Opening Stational systems and paths, station by come Statements, torgo-sandons were.	Account formation of the control of	-			DISTINCT CTORON	E-FORAPHILECTRO seurmes HIRE-LAY Separan		100



ANY OPPOSED REPORTS WHEN ANY ANY ANY ANY ADDRESS ADDRESS ADDRESS OF THE PARTY AND ANY ADDRESS AND ADDR \*\_t)(/r twos 2010 s. r. Micessu Общитие и перевичения ответственность «УПРАВЛИКИВАЯ КОМПАНИЯ «ТОВАРИВЕСТВО ДОВОРИТЕЛЬНОГО УПРАВЛЕНИЯ» Д.У. Заедатым панков понитивающим развила фонцов «Сами рекла» с регузай» (перемераровкое Мондовінной вестенной Федеральній выстанній ступей» 76-36 по г. Моское 19 вопра 2014 года. ОСРВІ 1447-14000003, НЕВ 770001753, КОЛ 77181910. парк росско посиценної постання зайстровняю переменної приментальної приментальної приментальної приментальної постання зайстровняю понитивнями фонция и постання фонция фонция и посущеннями постаннями устани, с постаннями постаннями устани, с постаннями постаннями постаннями постаннями постаннями постаннями постаннями устани, с постаннями постан То основние Диговора прилам экономии участвов. № СЗР-РУС-ДА-19 от «\_\_\_\_ и наше 2619г. Арекциппал, верхня, в Арекципр прина запарован вына o-Change Statement 18.050000017.17 1464490 Интермента интролома часта изактранно паредая (СИСОВОЕ) — объемняем общем. Сорожно быльный приментаций район от Интерментации объем объемности операции (ОНО ОПОВ) — Москверато объем. Сургано-Поладамий приментациямий район опера-560000000000 58.578 Microston offices, Cyprines-Dougland systematicistud piles, conclus minima biliographics, paternas biliographics, paternas biliographics, paternas services and piles, concept minima biliographics, paternas services and paternas 58:05:00 III T J II 194 015 ружников не ней подоване, для оказанской билин в дроковозна Знаказан дучаства, како прие менец, може оказанского образование и 9E-05-0010547114 25,140 1.00 00-00000 0000-1111 A1116 COO-15 (137 EV by Common Common Prince Common prince) 1831 -FS (Terms AM)

Observed a proposition of the Control of the Control of the Control of the Control of Co ğ

Jorney Je CIPANIP (IAIT) spread postadata pucinis

Our I

1. Association (misco-chronopt) or memorial places and produced to produce the produced to the produced of the

is, no conserve production is natural experimental experi 222

and integrated agential contents associated and generalized Copician at minimum a plant patients, and it interests and patients and patients. Digesse Any quel-pe propesse Opes 4. Cport percentage of the property occurs of Their core is pain, decreased in parts of the property of their core is pain, decreased in parts of their core is pain, decreased in parts of their core is pain, decreased in the property of their core is parts of their core is parts of their core is part of their core in the part of their core is part of their core is part of their core in the part of their core is part of their core in the part of their core is part of their core in the part of their core is part of their core in the part of their core is part of their core in the part of their core is part of their core in the part of their core is part of their core in the part of their core is part of their core in the part of their core is part of their core in the part of their core in the part of their core is part of their core in the part of their core in the part of their core is part of their core in the part of their core in the part of their core in the part of their core is part of their core in the part of the

half as representations accided Approximate an injury place to be seen a representation of the construction of Approximate App script Apparation at appenion Posters I need morning

The control and a Control and the control and a set of the control and

- weaponing productions oppositions are name unitarities to reverse appropriate a second opposition or interest and yet 7.1 [Inc.) statements.
 - and warper process and an apparation or and warper specified and production of control of the second of the second of the second or an apparation of the second of the sec

невременти руковальный организацию однагательного день однага преточенирания в невремент в технолого предуста — пречения завести предустава (2 стептей finals) об свети предустава преточения предустава и регорирациями — минумира (резельного пределение пределение) — минумира (пределение) — минумира (пределение) — мунумира (пределение) — мунум

implements in main committees or stock Aprillance, between the committee of programmer and progr

same phonores, yearner 3. Поветня и прекрактия Динация SECURITARIOS.

13. Demographent of the suppression of the procession of the procession of the process of the suppression of

изильную Учили не в омінетами с их даленай итпеченом.

и (Моску с учествення применення пределативня пределативня применення пределативня применення прим Accidings That to recommend
 In proposition on proposition of page 1970.

Bottomman Aparamatrian can Periran sophimetry.
 A Liconary annual Aparamatrian can Periran sophimetry.
 A Liconary annual Aparamatrian can Periran sophimetry.
 A Liconary annual annual

Patriotectum.

1.2. Research of the Control of the

Разова за изват гос) дрежний виневы за госудентную <del>ретеграле</del> 1

 Apricate steers
 Family procurement speciment terms commerce 00 EUP (pt. 1)) cut a facility assessed as a facility of the commerce of EUP (pt. 1).
 Family procurement speciment from commerce of EUP (pt. 1).
 Family procurement speciment points (pt. 1).
 Family procurement speciment speciment speciments (pt. 1). and and

The Application of Personal Action (Application of Application of 4. Upon c observery report

COLUMN A APPROPRIES Y JOSEPH MANAGEMENT AND STREET, ST

1.1. Apparation to interesponding to the property of process of process of process of a process

1.1.2. promote contact places on processing the processing of the

The management of the continuous particles and the continuous particles and the continuous production of the continuous particles are continuous particles and continuous continuous particles are continuous continuous particles and the continuous particles are continuous particles and the continuous particles are continuous particles and the continuous particles are continuous particles are continuous and the continuous particles are continuous are con



representation of the control of the	solvipies serget intensingent serang Caponana III minimizer inpositioning and proposition of the control of the	con mains a primared enserts confinement anameters.  Anticological processor of the process	Aprilation Observes or prevention energy and a particular	Octoon (1990) Hills Scheiner, 100 (1990) Morey Motor and American Copyment (1994) Present Motor and American Copyment (1994) Motor and American (199
Annual and the control of the contro	No processor a compose employa- young company of the September of the Sept	1.1. Advantages of the section of t	neutracauruse cartifacauruseCSO SHibs A.S. Separase a focuse cCan mete-	The account (1995) report Marrie, them Octobers The control (1971) and the property The transferring, but the inner All the file for some 244, form statesty to All the file for some 244, form statesty to All the file for some 244, form statesty to All the file for some 244, form statesty to All the file for some 244, form statesty to

Приложения NO в Даговеру архими воздания участики в СПО-МАР-ЛАНИ от «100» поит 1000 г.

## перечень экупельных участков

- На основная Дитекра времы внастывых участков № СЭР-МАР-ДА/17 от в ДР вних 2017 г. персым в армир некламат сооружная этекнями участка (дала «Участком).
- 40 (Соров) винеливых участков, располнесных в Сергиево-Посказник райме Москивской области:

processing processing money	ne .	Augus	(Income)
- 4			5
SOCIETY OF	Succeed practice, oranged bless, when concentrationary in money, pagestion accordance, an electron management prompting and electron prom	Harmon dawn, Carrier Brassell a commandations you a feeting	23030
les minit	Enchanterior, any property and the second reserved of the second	Photographics, Captage Uniques committee & parts, a parts. Women, properties and committee of the 2000000	3110
MUTLANDING LA	Socialization programme pair reconsistration interest papers of the control of th	Management of the Company of the Com	11.09
MARKETA	Приставля раста, отступа воста дена отначавления инсти- ститура учением протоком и учением изментов боления протоком.	Management and Copyright Inspect of Copyright (Copyright Copyright	Mr.Mr.
MIN STATE OF	Supposed (red to a control of the product of the control of the co	Minimum Artificial S, Tupl bern I Incomment development prime, a print 5. Transmission on print development and suppress MOVE 4000 E1	34316
THE PERSON NAMED IN	The control of the state of the	No contract of the part of the	170.00
		Name and American Control of the American Control of t	70.00

----



Ripper program post atpostuality coming	750	Ages	-
-	1		
THE REAL PROPERTY.	National parties, storages about the acquisitional femous solutions, population manufactures, per section and per section and per section and personal perso	Милично обиль, Сур не-Пондавей компонической дейна, курис д. Какона, деятельности пон менециям сворчик 8 (8 (8 (8 (8 (8 )))))	#30
echusesom =	Textured (notes, party or one constraint) houses reserved programs conscioused on science systems (before purely).	White springs of the Co. Copy van - Francisco и негодилирований приме, в рем. д. Комина. метрилирования (пол. 1600) филосо дополо допумент (п. 95 (4 € 222)).	man
NUMBER OF STREET	Emilional Concine, scarings since white collections are belowed as a factor of the collection of the c	Photograph of the Copyright Copyright sections and plant, a Typings, impaired the School Copyright Copyrig	.0.86
ontention to	Annual particular and a second	Manager Olives, Copyright December of Section Assessment of the As	an da
	Section of the control of the contro	Managed charts, Capture Fernands or common extinction a page to become	100
manager -	MANAGEMENT CONTROL OF STREET	Management of the S. Top was financial agreement and affine a part of Teams, suppose that years on the SECOLUM	29/10
Methodology.	The control of the co	Name of the Control Parish Control of the Control of the Control	non.
0.000004	Red and paying all rights follow from the experience assume spacetime, paying an experience, the experience strained and control of the second	Management of the St. Common Report of Spirits and print, a Planta.	H139c
000.000.000.7	Territorial (Inches of copies and in the constitution of the copies and the copie	Management of the a Congress of Income of Appendix and Ap	HEID
and the first of	Annual print of the Annual States of the Annual Sta	National Street - Department by the Street Street - Stree	il at
	In the second se	Name of the Owner Control of t	

Xapataperial Series prosperials prosp	· ·	Appe	-
-			
non-mania.t	Microsoft years, 1867/ppg (micro, 1944) (Microsoft Sancon Information proposed installations): July 81,0000 (Microsoft Sancon Microsoft July 81,0000)	Мониции обить, Органия Гасарий измерция и Франц, о рас д. Очано, доправник заказания развух разрова (9.07.0001).	HOM
	Received years as a straight traces as an immunication as an assessment, preparative and schools are extended as a straight and a straight as a straight and a straight as	Монитов объеть. Сертное Посраще кумынення в рети, и рес д Состос, жими техн. манерием мер им 5101 000011	16.16
SOURCE AND ADDRESS.	Sectional practice, but specificate, and a community leavest mineral programmes recommended but formed attachment specification.	Монности объеба, Сергона Посорой условного выбрайо, в ред з Тоговор пот воличен мет, навершего мерень МОГАНОТЕ	attens
ROBERTIA	Decreed yearys, obtained assets, some comprehensive or security properties in contrasting year segment and contrasting properties.	Manager Park Committee and symmetry Spile sym L Francis	
teres mentals m	Newscool common prompts street, more symmetric substances universal propositions associated and access street substances (street) and street street substances (street) and street street street substances (street) and street st	Microscop of the Language Communication of paties, a place Communication of the Communication	70.90
tamento con a	Записной голов, поторы месь, пом открыторой повет едистиче, управание произвется для машие польторые при водум.	Moreover, Plants, Corwined Insperd or comment prints is print. The commentation with adult books suggest that books.	300.00
NAMES OF STREET	Survey (see a series were an exemple and a series of the s	Monomorph of Section Common Personal in common and police, a part of Common and Section Section Common Section Sec	111.66
PERSONAL PROPERTY AND ADDRESS OF THE PERSONAL PR	Sector parts of the sector of the sec	Houseon of Salt, I grant of total or constituted points, coming continue formation, and among their parts Self-(OSI)	Digit
000000000000000000000000000000000000000	Nacional parties, exerging entire and inspectional entirement of the state of the s	Normal Sect Spreed Sector Spread and pile sector server from the sector	nm
manasa.	Personal places, strength, same, and introduced consen- rational and analysis of the second consensus.	Manager digit, representation in processing plan in law or com-	MAN
inienienia	Accordance to the property of the second sec	Manager Fig. Committee and appropriate plan committee of party and appropriate	3000
	Named Safe, Street Safe, Safe Safe Safe Safe	The same of the Control of the contr	



Experiment is in research every	AMI.	April 1	1
7.	-4		1
SAMEMETER.	Section of the property of the property of the section of the sect	Manufactor (Section, Company Stage) of symposium of palls, consist necession approximately all properties of the palls of	200.00
Santanenie i	Second rate, experience and experience special rate.	Manager of Sec. Unique Separate executive and process and security and	a) be
90004880004	Sententi (Alice, Married Ania, San California mente la recorde playmente estra Ania de Sententi de para a colo servicio de sententi de se	Manager of such The sea-Throught electron seathers, cover promote Expressions, and electronists for a 19 M. Mill (1972).	20.00
100 10 100 10	Interpretay tellor, configuration and a second relation to the second relation payments are associated as the second relation and the second relation and the second relation and the second relation and the second relation	Spranner of soil, Capture December 1997 (1997)	mm
O-E-1111	Source of the state of the stat	Notice and others, Copy was because a processing patter, a year of representation of the control	nese
manana a	Section of curies, compared with an extraction of the curies of the curi	Моримент область. Съргания Поскорной изполнения рабов, и рек з Венего, достателя поста измерателя спортам (100.0000) к	19000
enmousz.	Accessed parties excepted access from a controllar access and an experience of the controllar and an experience and access and a partie of the controllar access and a control	Monoment of here. Comment Suspensed Associated police, if you is Alberton, secretary Sate Additional Violence, Secretary Sate Additional Violence, Secretary Sate Secretary, Secretary, Secretary, Secretary, Secretary, Sec	mun
eeemmi.	Annual terms series and property and control of the series and the series are series and the series and the series and the series are se	Monte and Albert Common Manager of Proceedings of the Common and Common Agency of Proceedings of the Common and Common an	200
0.00.000.0	Instituted (Vacine, elevation theirs, meta-action mills becomes solutions) and Alphania action of the Alphania action (Alphania action) and Alphania action (Alphania action) action (Alphania action) and Alphania action (Alphania action) act	Macanas state, Committeened specimental pilot ayes a times, research seems with color many manual XVIII/VVI	900
	Instituted parties, over parties and an extension of the second statement of t	Name of the Corner Second and an addition of the Corner	74000

C000-X-01

Aproximity

Observe a organization of CIFARIANOBER KOMBARIES

OCCURATING CIFE OF DESCRIPTION OF CIFARIANOBER KOMBARIES

OCCURATING STREET OF COMPANY OF CIFARIANOBER KOMBARIES

COMPANY DESCRIPTION OF CIFARIANO OF CIFARIANOBER KOMBARIES

COMPANY DESCRIPTION OF CIFARIANOBER KOMBARIES

COMPANY DESCRIPTION OF CIFARIANO OF CIFARIANOBER KOMBARIES

COMPANY DESCRIPTION OF CIFARIANOBER COMPANY DESCRIPTION OF CIFARIANO OF CIFARIA





Servany M CRF-MANS-LA/SE special assessment praction

remains discours care against Halling Manifold Halling L.V. Supplement successions assessment of the control of **BODINGS ASSESSED** OTHABITEORIES TORACHIMICTED ACCOUNTABLES OTHERS BY

showing as special on 175 and (One seespenant man, maner one observed that while, generation is

operanteniera Apistatoty passamento concessos Arra spotsis represento Viva primario Apistatina Apistatina (Novo, corport sentenio bernomento apistatina financia arran 2000 de successo consenta su sensembo Apistatina Districtora (Notes arrano 2000 de successo consenta su sensembo de Apistatina de

SERVICE DIVINE TO THE PERSON NO.

samp or mett spin de spangerniaens maamer max cytyping etiner-onepsit man address, spano

economics are

the Benefit

14.2 continuents. Version a connecession in present interesting in presentation in presentation in the continuents of the conti

Bernard Streets
 B

Dermit ower hars, property special (painting)) in anapasse April applies objected, and the April applies of

Accounting Therms remarked, approximate translate determinant, and of the constraint of the constraint Therms remarked, a constraint Therms remarked, a properties of the constraint of the

(4) Express suppr structurateness, in management side assumptioner minimum promises processed from the confidence of i

A.S. Distance exprises a positionary places in confinement Coping, represents Source states observances to Aprenty.

 Agentagement at social etheoretismocra in expire Visiona.

 La Expirat, picto a posteriori sensori representati contrologica della sociali sociali sensori della sociali sensoria d 24. Appraisances or recover contraments to established youngle assessment Transact requirements forwards, a two soots successional youngestor, and man 'published to contrave the contraversace of th

sail (Cas South pystysill).

exacting dystations allegation farmage obtains sequentic appeal from expensive exemptions and the control of th nais-ereszentz opisziere zekrzes Zurwejs okitus szysern. rtes ac ottáko, són is 30 (Tjestani szirzágesis zeh as плитем темпу укражения обязан экумись. Стором окиманнуу как кое констана продыт. Даланд.

month of the seasonest spounds promps.

4. Brooky, Seasonest Statement of the promps of the Seasonest Seas

sendoud Актада на селет переврстиений теления за тер-вис обласный Ефинуру извению су Арманиеров. 177

Aprillates mates to contained I 400 (Dana material)

5.1. Nature journalisteraciii quintanti siane Arramane I 200 (Dans nature) princis il sensini, s'a sensi IQC (Dible - Di SCO) administer antiquita St coveta.

5.1.1 Aprilia arrama scorre parame parame Standardos sensitiati per attenue Di Ultramanenti sue comin, coccionare ne retere si preparat menti questa sopria sensitiati del minimistro e presenti di N.1.2 Aprilia arrama si preparat menti se preparat menti que propriede per sensitiati que a presenti di Opera liministro medio direa sectionese Corporame Anni representações sue consulti secus que ma la Opera S.1.3. Historiad suche apocad consensatera Aprilia popula sue consulti secus que ma la premi-

Finney procured scarce decays by numbers in permanents Cryptic are no visuo particular to the control particu

6. Speak a definition of the second control of the second control

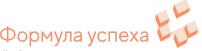
6.1. Appropriate the steam space.

6.1. Institution of confidence of Apparations of Morrood sociological Institutions of presentation of the statement of the s

A large material appril to the conmaterial and the conmaterial

Apertump short opinion to a constraint and propositional a 12 Abremies should be which the term is an increasing united by proposition to the contraint of the

the paint, parameter v. 12 Jacoupe.

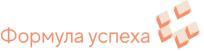












increases defermented amongs in the control of the (1) Approximations, operportment in courts, a April perpet operation of operations is examined to the control of perpetuition of the court of the Observe companions instruments - VITABLEOHIAE SOMMARING = TORAPHIECTEO ARRENTES - TORAPHIECTEO CONTRACTOR - TORAPHIECTEO C рименти Дитинера изосладания ў (Драб, года з дата падражання Сторананая Адла праваж тактерная раздаванті фрав Далінер міскет Вата продава за геспеданною Сторан з Determine 14. Aprillations move not paramete constants his accordance interaction (Brought, Stockwell)

14. Aprillations, is animotomic Aprillation name, efforts stock animotomy department in proceeding any adjustment animotomy of process of the stock 1.6. Apresany se resent rapso dei speziopianismente microenisme contrasen Apericanteria in appropriate Americani del Period Period del Perio ment spidenous as units M. stylen mi Objections (Native a systematics of the desired Н. Уменя за разражуванной ключе право пример из за почимана Умента в органо, осучествляния город въпраждения держите в самих с вем сваме от честу по-прострудения какостей обромения странерия из стима- Compared formation Appearst Breasty in Appearst marginal action Appearst only in Appearst marginal action appearable respon Jones N CBARTINES AND APPROACH SPECIAL 4 Ēd AU. Com-HE.

1. Victorio promotivo processor articles di plomos oftensi international city plot in the extranomental and the control of the

Афектолисти, не венет темплениему к и вноб-дебу задебу аваливамА меньменерум ва Унаучи Менеровский так ческу местанамы укуменение, естя такай защеб не свенае и эневтемия нев Аректантивов приматывающим на не необразиваему

Approments as soon concrements in aqua Viveres.

In Carrier, said a professor property operation conjugate manual source promises of programs in Approximate Special angular, Approximate Special and systematical and selectional operation of the presentation of the

## 9. Osponensymmetering

# 18. Circulate sa algadente Obsacrimen o opportunanti consistementene el TIPARLIDOGIAS. INVIAMINI «TODA PRIMICE TRO JOHEPHTICADA PER PRESENTE ESPACIALISMO ESPACIALISMO ESPACIALISMO ESPACIALISMO ESPACIALISMO ESPACIALISMO ESPACIALISMO PER PER PER PER PER EL TESTA MARCO, N. P. CL. 471 40.

10.1. Hancomous Theorems responsibilities assesses - parter Checken;
(1) Hancomous Theorems (Checken) - parter Checken;
(1) Hancomous Theorems (Checken) - parter Checken;
(2) Hancomous Theorems (Checken) - parter Checken;
(3) Hancomous Theorems (Checken) - parter Checken;
(4) Hancomous Theorems (Checken) - parter Checken;
(5) Hancomous Theorems (Checken) - parter Checken;
(6) Hancomous Theorems (Checken) - parter Checken;
(6) Hancomous Theorems (Checken) - parter Checken;
(6) Hancomous Checken;
(7) H

antiquation.
IT.2 Space objectives expensation; makes Cyburn impromission; makes maritic misorows is
consistent microscopic Springers. Springer approximate misoroscopic space enterioris.
IX.5 space consistent house, Cyburn representation makes representation.

11.1. so selectes (contains); so sistematicides mentes, extrosts et die, sance, entresponses, mineralement, menteres, protestados representantes and protestados protestados and protestados a

III.1. Septembra, redeposition Optioner representation metals, mesodojic posses sentimentation for the control option of the control of the control option of the control of the control option option of the control option option of the control option opti

Manufactural properties of properties designed assessment section to contribute a securior and section of properties of pro

We The present the common parameter promote Accomm Chromic states their recomms Observed 
manual and the present special year and their states are considered to the common section of the common sect

6.4. Aprentantly eliment.
6.4.1. Introducing eliment.
6.4.2. Introducing the Control of Science of

- Advantables careptus specimens Parameter Apparation Apparation.

- Advantables careptus on any consistence of these Apparation.

- Advantables careptus on any consistence of these Apparation and any care and care a specimens of the care and apparation of the care and apparation of the care and any care a specimens and any care any care

7. Barrensey's specipations (hitteneys

## 4. Orsenments Cross

Copyright (egy) Tristicialments in minaminum cable entersectment management jummed Deser-ales internativisation Proteined disappement 2 12

12. Biologie sprepriose Apricariogos yanies Apricació minto doma viva na 19 (Decrei palvencional informational Corporational Corporational

se remdocases Clapses.

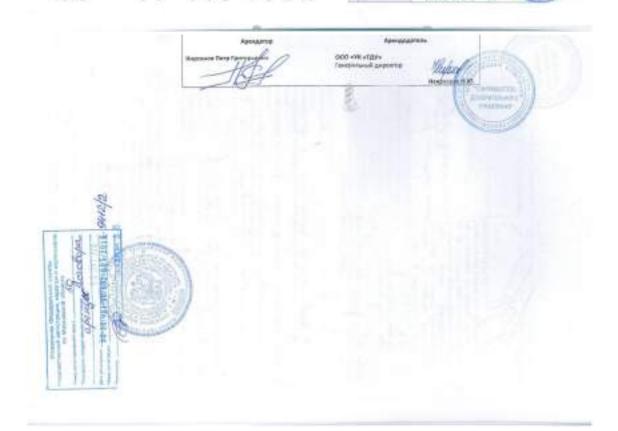


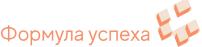
Отчёт № 373/24 от 01.10.2024 г. об оценке земельного участка, расположенного в Московской области, входящего в состав имущества

настка, расположенного в Московской области, входящего в состав имущества Закрытого паевого инвестиционного рентного фонда «Своя земля - рентный» положенного ситиали Арекалиятия в предово прива в воет 12.4. Арекалия решения телей в положения положения под 12.5. Арекалия рев вершен отлажен предово прива в качестие малаза в решвина выпетия холябителя 12.5. Арекалия в прива репулкать преведения по вершения положения (делина) (делина) примену делина делина примену выпускать предоставления в положения делина у делина у делина у примену выпускать в предоставления подвеждения в положения положения примену примену выпускать в предоставления подвеждения в положения подвеждения в положения подвеждения подвеждени В мажеття подчиния отман постояние Ситвеля Обанства е отраничений утреточением
 УПРАВЛИРАЦІАЯ КОМЕЗАННЯ «ГОВАРЯЩИСТВО ДОВЕТИТЕЛЬЗОГО УТВАВЛІННЯ» обизуеть лучи, етзе сациание пороснялава линка блас не пребуста для идей обработи просняжный ини-учетовать персоналива даннас и фра, не прималения традать дея6 с день поступати учения NOOTHERMORE CYNDOL П.1. Вог развитителя в спармы випросы, оторые восут везиненуть между Сторована из наста Штоворя в всеком с вем будут, не встиховность, рефинентых вутим вири падром.
11.2. Все развитителя в соорных вепросы, не урсугарованные Сторована групок переспарми, перез тся ставительный частью. 12.2. Добительный частью. пользы покажений форми и претиграрована в установиского повеном привос. ici corracos Apricamentos.

La El Huccosanta Apresagi perpringiencia a nocimiente minumentos in carcinentese a mercosas fronzaleccial decompania.

La Huccosanta Apresep concintame na porcesoa stante a la Cifigeo spatramentari increminação, minumento o experienciales, cuali, co. 1. (Channello), menocimiente nas canadad so. Cregosa, a. 1. (C. minumento) o experienciação, experienciação, cuali, co. 1. (Channello), menocimiente nas canadad so. Cregosa, a. 1. (C. minumento). Арекзатър не карам персанать свои прява и обезановств зо настянать; 12.1. Все циприменя, пласменя и динименя в посменнях Дигоску, на увежности в судебние изтили в коспитативе с дивтирности. значизательством 16.7. Energarmals transfers Cyfinacta appointment amenais.
16.8. Agest obestypened from Cyfinisch responsations (passaulten).
16.9. Ramonane Companisationstrative authoris successures Spreadings. 13. Presentativi a transera Cropose II. Jacobstellate brakens il. Paperament tropon Pyripens Jennasz, am 20, crpsoner 2 11711 114774-900628, HHE 716977518, KIIS 77031001 15. ACHESTERAGIZHIOONER ALIC: Hoops «TORAPHIRCTING ROBERNITATION OF PRINCIPAL INC. INSPERIOR SERVICE SERVICES S percenta bearin «Care tow Mocma, OSSACTIVE COMPANIENT ROMITATION - STEPARESHORT RESIDENT Atom synabol-repollule Synamon 34101X10000000000000034, EAR 04452534 К Договору крамитеття: HERRY OPCHALL SECOND SECOND A TALO POCEAHIK





Bernep M CIR-CIN-JA16 special seestames yields

Contract months

report Macras

mentation constitutionisment partners designs often inster - permitte lugicing possession of the production of the constitution of the constitutio the Operithese hear Messemen AY, hep-Officers e organ

| Epokamion Procedural desirpanio Patanania Desirpai Roccustiministi (1611 - 1670-1614), ann prantismi 2007 Tally state, antico positionis exp. Strayor Mecconical Adiatos, recogniturania 204-45-40 (1995), sussec-2005 Adipprime rop Messie, ann susmer 22 (1900 ross, non companionis and adiatosis (2000-1000).

I. Spiner Breegs

1.1. Aproximative openic training is openic to a present a parameter in parameter in transmission in proximation training in the properties of the proximation of the

Дитвори.

3.4. Арголиттъ винт да вневне сесепци да дискения (висения Деонох Лазония пастейне Детеку, и потажная Арколителья восе обласъвств върза Арколитерс и примаду виружения менео Рессийский Фудерания и наме треновах деланиямия не инфилим

Архистатив притирую Архистору, из во менен пистемня вызывата Догинра между положения з притима диване за существуют закосной законнями полишения и примет перавет

INCIDENCE DEFINE APPROXIMENT LIBERT Application on every spire on specimentees

studi. Viscosa is ophyrop, a ratios tologomia isiae peternat, sporycamponata is 615 ft/196.

T. Promomoreus Apramorpos communant plytament storepest referencement Aparamanna.
A. Appraint instrument, voc. es. e. shamta previouse Aparamanna is instrument and training and training

Архилатия дени за теспени Архилица, у Арминир премя к опциня, что в алижен метот комплекс в имы вереветельно поря. 2. Chigh to speakery Boronga

Officerations process a representation and assumption H

Vegree in Episateon variants amoniques specialisms.

Il ministere Vegree principalisms manipul specialisms.

Il ministere Vegree Commission in serve amoniques of transportation and server commission in the commission of transportation and server commission of transportation and server and commission of transportation and complete and commission of transportation of transportation and complete and commission of transportation of the analysis and commission of the analysis

e Jamangi apman meranami yacsas M CIPAZIF-JAVIs m e<sup>shid</sup> y 12 (1917-12) A Solyer приско-передун консимося участка c. Macsan

Ofference c experenceated other presenters, e-VIIPAE, MODILLAR KOMINATING «TOBAZNII BORLPHTE, ISBIGIO VIIPAE, BERNING "L.Y. Sequence sermon rescentesses operation persons a recent - parentale (sipting proposing Mayarasser) recent and Computation searched country. manus enecromonimus geomais a ierroyapyteisiana mismoindat geomais et 25 nota 1034.
(201-1007), systemianise famos Pocins, askinyosias na samenia Priesia, posperuhento y Imposa immois independento processor processor e consistento y Constanto de Consta Maxim III seages 29 iz roca, OCPH 114774606361, HIIII 1763675931, KDR 179101001, Capes Over19 sea вестивне двіствующих всполентального органа. 1920сі, горкі Моска, унків Фрациріа Липон стромав 7, пейноває акцеплен за обуществляни дегомансти по удраження пенспланеннями

Episcopen Pocookanii Orappane Repanee Berp Deropanee (not - sysciol, ann. 1648/1996 man ment promotes un Kapatonea Scentreineror y-sellinintanial oble, materi mana 40 of 73230, anne Beserpanetae Palali, del temporatore pidam Miconacal obsert, am 1547/200 coa, son noparteinen Salali, aprientippese in apprij Menecon electric Son pales, soc Eulespond, ya Sura Octelje, a 19, enzygomi a antestiane ediperatory empery, consecrate marginesse eDepond, politicania marineigal ant (parte - editri) o statesticipane

2016. Аректипитель передал, в Аргилитер превять в превеу неневаний участою обласи плевально МУ притупрации примутельной пределагаций преведу преведу преведу при системовательного и репредавление перимуненный для вседен дельенного выпуска преведу пределение, дерги объекты до область, Венеросноский район, область д. Лектине, меменальной участие расположен в показой мести на His occasiones Decouple aprettas assestances yearsta. In CIPATIF AAVIG on sulfelf a 646 sengman, 99.29 500 (2000 - 15 vaccount

promper Yearns 3. Historian Artis angle in Crope numerouser, in obsancana Cropos Афоказуну 2. Cornesse Vestras consertençes personale Limiteque, претичения в Арекциялистия на переизвасному Участву.

Пестиция Акт ративнога з Стрят) критивниких экроматиров, инвекцо панавирую дану, но 1 (Самона) экроматиру, для каксам из Старыя и 1 (Сами) для Ритистрирующих ортнит.

AMERICAN PROPERTY.

1. Promining it manage Cropson

rati – systemek, atra postatena Os Di. 1908 ru Mandarina – np. Kepatsono Suervanteno Terenariani effa, nanapri rescatana Pe 13520, salatat Gantiposusiana Bacapeteranio palines Moocescafi olina - system Agranicae Servance neater (1072) tab, est improved approximation of appear to support Meropean to support Meropean Certific and Security at 18, est 21 Operate Decide of Designation NIII. \$\text{\$\ SED, Barpacosa CTRC-1 or parentment CONFOCINGUISM
-2TR2-ALLDHOUGAS ROSHILAHED «ТОВАРИЦЕСТВО ДОВЕРИТЕЛЬНОГО report Macen. printable designs of last un 30101810000000000000556, 1318C 044525256 Applications. MINABILITIES AV. Seepa responses 105005, STATI POCEASES Offerentiaco Merri



4.1. Care increasing planning continents of polymera continents of polymera care increases of polymera care in the care increases of The first of decempons.

All the proper extra a proposition attains depend on the control of the Al. Protegn administrated Speciated from Landministration (197) (Management Special Sp Арадонатиль вмерт правис Висуть по сотласниямие с Арадолифов в Далжер висбольные навления и учетеля в олучи No distale inclusiventend decision in localisation personalisation comments and analysis processing personal process of the comments of the co тим энетехняться предуствення в предуствення достига в применен установ достига, (1.) Странтизация работь, подущения достига, в также контроля за применения Spean or other reserve Crapos A. Approprie April Activation of professional priority procession of the continuous Agrandacian, and the professional procession of the continuous and the procession of the continuous and the continuous во выполняться в холябовинары деятарымую Арманора, или или не протегороди устания трабовичних прерыдостаниямую в тимим муто закомуютильства. L. Detenge sprengalament in derroune spine, Schwinsteinere in 4-1 fermon, denn so also in the side abstracts are seen a district direction.
 Perspine are seen adulture direction.
 Perspine are seen and seen and seen and seen are seen as a seen and seen are seen as a seen and seen and seen are seen as a seen and seen and seen as a seen and seen as a seen as a seen and seen as a seen - In comment Appendium that Yustina a replaying.

- In School meant the appendix of the properties of parameters of personners 1. Approximation implies a conscriptioning transmission in materials. Responsible transmission for the control of transmission of transmission for the control of transmission of of restlements the responsional perepagnic serve information of the property of the property of the sentence Appendix is quicked to continue to the sentence of Principality component (New Section Organisms), September 1980, 840 years (Section Section Sectio 7. Haweness a sprepagator Derugga \* SETTATION PRINCES AS POSTERO CONTRACTOR (SECURIO PRINCESSO) \* SETTATION PRINCESSO (SECURIO PER PRINCESSO (SECURI Comments a Persopsipsonal agent assessed,







own practice ACS-CIR-LANS or a CP to ANNUAL MINE special expensive brackstoric grants ¥

NOT THE THE s Developy spense.

reconstant Designation intercent copieda ib de no. Mouse de more 2017 rout, OTHI 507748812184, HHH
THISTORY C. Mouse. Appearance contract of the new holescope of the property environmentation of present and the contract of ment trentmensering «Parishbase Burk Massassering XII. Bagarina pertuan danket «Les zeut» permadi (aprintiposase Masjassed danket (zeut kiner histore de men 2007 sou, OTH (2017)28233, IIIII Officerted t organism

1. His communes altronomy species remember to current the CECAGLAVII are of the account of the communes altronomy approximation of the communication of the communication of the current of the communication of the current of the communication of the current of t

Chemistry Preside ri

Milks Copession Starrogges Arrow sauges to Croper ray

n

Heroozael Arr carbanie s 3 (Tyla) sperimaniaz richastają, ananozai zasamin stry, in (Wamey) scholataję zaz zazast sz Cropos s 2 (Mat) jas Pentrpopymini spras.

Рэканарты и подлята Стория

April april 2	Transmer Parabitati Despera	one - depends are postessors in 2011/3757 rema- sorers postessors on 20 report Networked offerers integer passassors PA-45 68 55505, scarce CMI Altoporous on places, anne sensors III (2008 rema nos cooperationes III (2012), spiritoriosement en apparation per bitoma, ye. Supplement ma, Alfon and III	-	(DEC TERMON)
Aprendations	Observation of processing attentions you at Operational Visit Memoratement, I.P. September pagain number of contrast permissing devices of the system processing	When consumes 13001. I bleam, Nepamenton when a 130 in the second of the	Permissalisaren	All Spenous

90.3. Discupentarioner parameter parameter Janverper Comment hashing Cyfolentrina superamental parameter of the parameter

11.1. Вог решенивание и сторине ветрены, нетерью неття несекција, макај Содонава из к Дуговара и севени стани буду, до изначавание и удуго претстанува, 12. Дет реаксилава и сърона насреса, не ургузиранизми Съронам утра-иргичерни, не решенирания и сустбани прета и состанувание и доблужнам понисалителения. 11. Propentions caupes

II. Jacobsvermane and properties

12.1. The typhosomes, moreovers a potentiant a surrorantly forcepy, contractions. Cropomer, and the typhosomes will be a surrorantly forcepy, and the typhosomes will be a surrorantly and the surrorant of the typhosomes of a surrorantly described the surrorant of the typhosomes of a surrorantly described the surrorant of the typhosomes of typhosom

m. nov. experient, any presentes II OT 1975 rate, were presenter try Jurgen Memmand delarm, manage presenter try Jurgen Memmand delarm, mange presenter try II Mills, sagain 1988, sagain try sagain sa angles; sep. Moren, ya. Arekeymmani lais, a tita, sa il. ALK These The manner Agenty of December of 13. Presentative is sentance Chapma W.R. Sparseo meste, a.124. CFPH: SETTH-SELISH or DE soons 2007: HILL THE THE THE TOTAL STATE ACTRIBITIONS SECURITY AND ACTRIBITION OF SECURITY AND ACTRIBITION OF SECURITY SECURI NATIONAL ESCHOOLS INC.

December 26 CSF 80117

Standing.

THE STREET WHITE STREET STREET STREET, rements acceptionate attenuations operat 18800, report based, and dynamic Street, and Stre Objects a commonwell assessment of the contract of the contrac

Appendix is a second of the control of the control

1. Appraisation appared saint in July & Aprilion presented to determine resource in communication of the Apparent and Apparent Apparent and Apparent Appa

w

(2. 11) sooner responses Janouga, Vocres spinialidasi senambaki senambanat asai hajusten miner sederangawan persono dena, Gun State-persole ku pana filosi sanak definiali septi. 3. Voerse septiente Appatore denamban State-persole su consisse Anni spinialising proprieta estate apparente persono della State apparente della persona independente della manamente Capital, seriale demonstrate transfer apparente della persona della perso

Trimique de la construcción de l

Approximate and a section.
 Approximate the section of a section of the section of the

Fraction of objective a separation of the Commission of the Statement of t

4. Cyes presents a fermina Archimette Artista e a Attu Finanzia e a General Artista general present a Cheromete Artista general Cherometer Artista fermina e a Attu Finanzia e a Attuation and Artista general Artista fermi spagning to the Ad Benneral

4.1. Criptom-dennistry reportants achieura Baroops réferent majorites agress emples innocernisment et nous avenues acces de M. Presidents parameters and consistent agress. Manufact Comparament in the construction of Manufact and Comparament and Compar

CONTRACT CONTRACTOR PROPERTY CONTRACTOR CONT шта ка језијана језита догожа 8.1. балива Денар дегосу за манава дена јета 20. балива Денар из сембада Стана и вопанав

A Appendix to the Control of the Con 23.1. Appliete men emplete plates Aprillipse compete, on emissio II (Hermanisco) so 

10 M. Automotivity in proprieta.

1 A. A. Automotivity in proprieta.

1 A. A. Automotivity in proprieta.

A. L. A. Mandana tensor as regard and a postal decoration of parameters. Parameters of properties of properties and a parameter of properties. And the properties of properties and properties of properties. And the properties of properties of properties of properties of properties and properties of pro

Прия в эбезменста схорея d

All Appropriate Memory (Approximately Community or Surround professional Approximate a provincial programment in the Community of the Communit

Approximate, purspaces (horses) a depart a depart, propositioners as 3.2,3.4 (present)
4.6.2 operations in an expectation of a second, department of the same dispose propositions
5.1.2 operations of the same dispose propositions and transmissions of the same dispose propositions and the same dispose propositions and transmissions of the same disposition of the same disposition.

CAL is accounted of state.

CAL is accounted by the California control professional accounter, independent.

CAL is accounted by the control post profession in control by the promotion of the processional foreign control and california and the procession of the procession of the california and the california of the california and the

2.5. on recommence is basing theory or accession dynamically are not an ignorestability processes as produced by the control of physical processes and the control of the



паказарителе в са 2 е меся обположность, принципаказам да го него Архинатера.

Та. Архинатория паказам в самосторовна торбина изпактол резепланения Доснора, продуката указ Архинатора на невол часа да 1 (Паказам В. Отментиванеть, етеция. сперител. 13. Разовани мутим и менация удуппа на наибосите стариу, наржинут дотиwhich introduces the process of the process of the process of the process of programments of the process of the the extensions Observative in Detailer propagation continues a 2014 (representability projections) in the continues of process and continues of process of the process of proces 1.2. Il cappare aprendente Americanismo parte de Americani sustra fortar esta da 16 (2001). Inflorma a transformante Cityanante operat. Applatopo autoritante aprilia principali y primopo (17 til 10 til - Operand Asperson mappeds (a special family of mosts liceagement) news извениятия основня раздавляей интерез Деннар. Сърова Ийзан ийцински в Римски роз сталья перафолисней датаградае указено посманен в техану 10 (Зоско) двйчес сой Дасиму примента се ветення срем, резиманням за се 11 Дисиму, на техничного на технично opias a socit exac obsissents. Denge Bapeant spacement through a style, east Yurine summers management a prospection of processes forward a residence amplicational assertments and beautiful processes, specialists in the law April 1994. Representative Aproximation under Yourness (secretaries Aproximation A при пределения при пределения с от дення и пределения
 при пределения при пределения с от дення и пределения
 при пределения пределения пределения с от дення и пределения с от дення и пределения пр MERCAN BELL MONTH (1942) Croposa Impy eterntenance, is adeirosenia salb susk nat c'enemiertsichen Pajadisad despusie Communication suppressed terms product property, 63. Appealances, a Appealong month was sparent antiente spiskust, spin Bertraga. E.L. Chopolisi millor priestrina

неврети станстат ими Пудут, по коминскийся, реприменал на тучны притожерия. 14.2. Тек разветиваль к следные выпресы, из урекульривания с Українами вучет переписара, персия All City man are experienced experien Hor parecrape a croposal scapola, acceptad series for security swarp Cropressor or corre-4.6. Approximate the most elementaristic in continuous prooff, interestical analysis or transcription to conceasing from the properties of the properties of the proof of t 1.0. Частаний Дотовер адміна поставан на раздане нама в З Орко, призвальных плом потилах каленового правлеторня мор, то патичер экспейтеру кля накож за Опера и па-Apparatus was yeyers pain a disserve to seconday Armery species on 4.2. Der offerentelestraus emperaturenell inde Appricament i steine ammit Cercis im-neración y prastant numera IEE proprietarion Nagione Pro-teriora, unique prasta autrino Obstodentelestra negentuente contra obstant e terram 1 (10). 100 1.2. Либис равония и дизавини в истоману Лучину менену дизавина, породни в экснетной форм, палисам уколоменнямия прадовинальня в приложен породни в экснетной форм. A Report parameter units oblight increases essentian of the agriculture County.

14. It agrees, the adverse introduces of the appoints from 2 (April series, Capital properties county at Chipper processors and parameters county at Chipper processors and processors from a solution of the application Assessment of the second missie: 14/287, Monon Aponya tip on expense organistic spongram spaint à local. Aponya tip de mission consents aponya de figure à execute include 2 you moull conserta Артирования приму укламнями вераби приням, испоражения исполутования.

1. В серем противования Артирования Артирования поробить пактова. А Артирования основного поробить по обставления престав украинения (предоставления доставления) престав украинения (предоставления) предоставления основного украинения (предоставления) предоставления предоставлени Jaconsona, statione o potatione contrager. J. 11. Promette x represso, Corpos Caseman 4 to 0 Officersor or presentated continues and a strange of the continues of the Aprenty of introductions, continues offer advocable artists April and in. St. Assessed Calmongs ransmerces

A Approximent A 1 - Organist Frank

Anti-page Approximent HIRD, open Mones. PETCON SERVICE STREETS A Aprildings.

Section Arrest spring 11.1. Six spanoenna, statu-TREATURE, KIDITTORIBUS caca, son 28, copered 3 no 1147744000161 1112 





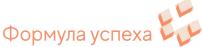
Openimier 26 o January spirate streamen pursue 2003-2007 or o 60 o said 2003

### ПОРЕЧЕНЬ ТЕМЕЛЬНЫХ РУАСТКОВ

to operation from white document Administration on a PTO is used \$10.00 to federal symmetric deciment minimum Administration on the property of t

84 (Винимаетет четьци) (инсъеми, учества, разписования, в Разписков, Восфоннами, Орески Арексии в Колирении районе: Медиценай абакта;

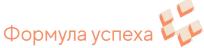
75	Obsert name	Approximates	Example 448	Herenan,
í	Зепесновный учества, вархоприя шинам, шинам полиссиральной станования, доржинамия подноможения для недения сельсоможейственного удоможения	учности писантул принерно в 1545 и по упиравления на нательно со принетира з. Плазанично, разгиповолящи на приложен участво, порес принетира: Мотовичка область, Раментий рабов, оприлог посторит Кульедоврате:	28/23/80/0271/00/9	39 784,65
1	Земенный учества для правоворный пасання провожната, вопотрая темен. Этого пельсогомайственного пасанчана	Уческое коммунент проверно о 30 и по направателно на настав за приотъре д Курово, регосматават за продолже учества, дорек преветури. Мексонова обоста, Рамонской рабов. Юрискай сіл.	59:23 (KDB) No. 0017	264.177
1	Венельный участих, неготории живдах шивах полоскоснойственного изобачения, укультичния положения Дак отвеждения объектория принципальный прин	Мактиралистиченов Установание ответственное орожением, приобильности за предилате учестве под приобильности и Приниматель. Учестве приовида приовида в 1070 матрас от приоверя то наприосиранное и Пригольной а дос- грамением учестве № 75 ч АООТ "Сафильское".	9822 WOOM, 1312	Y18.523
	Заватанняй участва, на отприя опекта: повата попадательной понямого назычения, укрупативия потольнования, для сольшения объемент в принцедоства	Месератия область, Рассания область, сощими посредне Управноское, вседований участие рассаниями в сочетований части водотрового выруше.	59:22 8009/29 40	404.000
3	Seasonally years at engles mean, many estimations between anexadon, and populations of the anexas and observed themselve electronics	Москратов область, р.н. Орезину-Зумений, Соболововое основно сипуския, западно в Американия	50:34 9000000 TIASF	ideata
8	Теменный участи, вутоприя жента, подат оснаващий чествен инвентия, разращими инстидуации для ветегоноров то поставляющи инстидуации инстидуации участи.	Миления область. Ороссии Іднесный рабок, асто- пиллист све. Траторядный	59/28/10/00/09/AE	101 081
7	DESCRIPTION OF STREET	Мискетом область, Ороско-Тульской райов, этория а. Аспектов	39.54.900000011	11)10
1	Sectional vegetor, arranged about, mainly	Management of the training Common Street and American Street and American Street Stree	TELEVISION P.	2010



26	W4 17 17 17 17 17 17 17 17 17 17 17 17 17		Majaripease	Heans.
m		Agentification	anner.	THE R.
	эксплиятеля да правознайствойны асполнина			-
ý.	Зометьный участов, колоторые заветь, заветы отдыхности встатичного принятичны, разращения встатыческий для запачаторов встатов встагования встатыческий для запачаторов встагов встагования	Масакана общеть, Органо Зутисатії дайов, кого- виступно дер Поншев.	50/24/0000128-15	METE
10	Земеньной учитию, патогория пласта: шнеж нежаменной ветипинент перашилия, рефективнос исфоложение: для извъеменнойственного использования	Участок пикаритея примурат в 198 и на воправления во ког по цанетира Манканулен объекть. Ореское-Эсспекай мужитильный район, пласоки постанов Собительно- су. Пинасок, растильность на префинант участва.	90/244089/28/22	04378
11	Этельной учетии, котогоры закра, кости отделять відтисового парагуская, разрежання всектоснями: для реализистойственного аспексаннями	Обл. Мискенских, для Оргоная (ученняй, ликает з. Счетаю	20,74,0001738.44	22110
n	Земенный участи, котогоры заказа, зокая геоминисойствовани правчины, разрования всетиливаем: для осворосомійствовани всехованицая	OSo Mickinson, per Oprosen Symmos, sender a Discount	WELL SERVICE AS	9110
13	Тенезьный учести, изгоория цьясть, закая осносностийственного пахорчения, яка рекрышченого изгользования для пользового пахорченного и пользования	Москвата область, р.е Орезона Зумность, конте д. Силине	50:14 800000 ev	46.75
1.0	Земенный учести, котооры ониса, земля пользыка интрименто политина, издражения от использывае дат пользованного использования	Москвесов область, р-е Оректо-Тункскії, язилие в Околено	90.244006328-47	. 290.01
13	Венельный учестик, кототорыя просты, тумов  осумских конференции подчетности, над реографиями воправление для подчетности неготоры неготоры	Ментических область, је в Ореницы Уульский, компле в Состави	50,34,0000038.48	30100
78	Земечаний учеттик, котогорыя макель, аксем не высокняй почетного ситем техня, разрешению негозывающими для социализмей, такументо использования	Обл. Мисковская, у е Орогона Тулькай, кактонаю акр. Пешеня	10:24:0000212:50	87600
17	Тенстиный учеток, отворрая мысів: мысів тенститивній поселета патапенах, разродсками отворомнями для отворомністинами не отворомнями	Московская область. Орежно-Чиневей район, этегреег д. Алексовахов.	50:34:0000013:14	290 904
18	Земенный учистве, купкорые замель, часта испосноватействущего исполнения, или репределеного натаки, инвента, для суписанской плициями использование	Old. Mackatolia, p.v. Opinion Symmet, amore s Nettron	Scient(01)16	40010
17	Этомина) учеття, ептограз мисть, шист тель можемущей жету пасаграм, разромужна каталь магант, постоям колонствой странция использования	Macroscope of Lacin. Opinional forward pulses, making Literatures.	9034/89001311	281310
30	Table balls years to a service of the control of th	Ole, Warranton, a o Discount Special Laboration Systems	16.510.000.0017.014	.5110

79 6/m	Observen	Asper of serve	Ringscryonauli introdu	Research .
- 1	Delin to some six or not to be according to the contract of th			-
21	Занисация учестик, категория выезк, можем невыминабильным вого межениям, разрешениям нетильниваем для сидымоминетичного использования	Обх. Московская, р-в Оришно-Зумский, выклю в Хатачна	50-24/06802/2-195	174.413
21)	Tenanturant yeures, derregue sonna: senne noturacionalis targaire seranemen, perpensioni noturacionalis zin concentramento personalismente	Обл. Молговских, р. е Орейско-Зусеский, взилал і. Хотична	50-24-0680312/199	20.70
25	Described states, respects rocco, term local consultation of respective to respective to the consultation of the consultation	Оба, Манеянския, рое Орекско-Бусксанф, енице с Литация	56/54/0880012:197	21 02
24	Зокслым) учатия, аггугария коксан эцкий остыпальный пическо акакомию, разрожение активальный для октымостий техного остагализация.	Обл. Минишкая, р. в Оргали» Булеский, в гестальные «Зетини	50:34:0000212:188	677.00
29	Tenantinal process, correspon source; stand consequentials framework assessment, proprietores activities asses and consequently before correspondents	Ось Московских, р-и Орешны-Зусясный, весь-падание «Хитеков	96/34/4862(2)199	128.711
39	Tendental Printed, services visite visite DELECTION AND THE PROPERTY AND THE PROPERTY OF T	Моннеция область. Орежно-Зухьер вій район, міжное п. Кототна.	9-54/80001139	379 149
37	Зовенный учития, котторог монии: честя сальсовственных искачения, результания астотосными для польторовый почения палитывания	Моновног «бласть. Оргоно-дусься від рабил, запавих, а Писамо	5034.00000000000	508.820
28	Воеспаса участо, мотторы жены паст пользорой петено спистем, на рережение рожительной да праципальностьюми отпорожение	Мисковская ибласть, рс Орексан-Тусискай, Сойональна инчикат венечение, концийск д Колостично	96340000000000	3/4/9/
29	Вомильный учасное, кототором ответь тотом непьентичный спечение верхадичеми, реприлемент реполизование для раздальность реполитического неполитического для раздальность реготором неполитического прилежения по прилежения неполитического прилежения по прилежения реполитического по прилежения по прилежения реполитического по прилежения по прилежения реполитического по прилежения реполитического р	Монговона вбасть, Органия Тускский район, акто- новрем эку. Лизина	66-04-04-02-03-03-03-03-03-03-03-03-03-03-03-03-03-	388 319
70	Велеганий учиское, культором заведы, завый околожным Ветексион опшентальна, результативую реголициональный для завышения ветектического сильтальными.	Обх. Моженския, р. и Ороско-Зухаский, часыны д.Такжен	96.04.0680011.03	308 109
90	Венераный ичести, неготоры показы полаги осласной райотального советения, регусловия попорадиления для не производительного согранизация	Plic Morrows, pre Rycone, Science & sencence. Confedence	36.000000000000000000000000000000000000	228 365
Ŀ	TOAKSLILE (HEROLE, SANNIGHE BERTS, 1916)A LEISCHERSWICTERFEITE GEORGESE JURISLANDER	Microscop ellisch, Operan franzest jeden, conze- soritoria i, Name ac	5034-0000 D.14	4819

Carrier Spirit

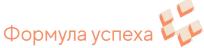


270		Aperofisiers	Manager process	Breen.
33	Усменный учытие, которые невось снеги остьеннособетиемие невоснова, разрожение интельевием для селеностийствением интельевием	Можнана «Віна», Ортоко Вугроній райти, вто- пицани з Слебовния	50.3110.00211.30	37.62
34	Поменьный участив, воготорой эпоска: помей неполностийн (метокого меньмуныя, расушанского непользования: для сульского правето непользования	Москоская область, Оргонал-Зунавая район, вспу- запасно з. Схобораца.	50.344000013:34	147,886
15	Зонстаный участок, ветегород поведа: пакая учасно-повійственного поволення, разражівною неним инивительного повідного повідности повідности до	Оба. Можнатали, р и Пречень Туточной, отточнацияс в Скоборица	50.341000213.415	33.38
14	Тереський учертов, неготорые мнего, чаных остьюмосовбетвляного приочения, разражения использование для польтическойственного остальнования	Обл. Мыкинина, р. и Претень Туексанб, кого чакана з Скоборжия	50-34-III 00313-494	10.00
17	Зоновный решени, потгорые нашах закой предлежений учествен положения, разримения вспользование уже сонаментыйственного основносными.	Обе. Минимини, р. и Ортоно-Турковий, вто-машини «Сеобезина»	65-51-18060311-016	(0) (4)
26	Зональной учестов, катагорые ценаль, занаж потычность Волического посночного, выд раздачатьного всположение для толького податительного часта составания.	Мониции ибласть, рег Оргоно Вуческий, Собственно получие воссител, ото-заламие д. Слебедина	5004/08/01/04/04	70.02
in	Земеньный учистом, котогород поколы макая сольского в Ветьенного компенента, как умеренителем использование для незыкольный гискалем петеньмалия	Московаци «блить, р-с Ороссии-Туханский, Собывания сольския поссиями, это-зациами д. Слебедици	N-G4/(880)(15-460)	2015
46	Зенезьный учисток, котогория месты: шекор резыменный паконого корименти, выдразущения и всекноориями для зельсокого вёствения петитых корим	Месмикова ибласть, р-т Оргосов-Зуласний, Сойсования спосоки поксление, иго-кольшение в Слобивания	90/24/08/00213-461	30.00
41	Зонизана в учасница выпосором описам участа сельского выболением одначения, регуслования вопользаниям с для испекта отпацьюю объекта произвидения	участи изосится проверм в 70 м по паправлени на спаро-вести от принстада в бизинорский, расположения и принстани участал, адрис принстари Московани иблясть. Возросовский райов, участа 15	59/29/08/01/08/108	66.131
40	Зочетнями в участим, кототория завыты завыты судыться соложеннями котороження, разраженням выпользование для мерения посты которовутистичной при и выправание.	участи окология проверш в 600 м из пократител на мина от простора и Побина, регологиратител и пристемя учества, пере принтира. Месковски область, Воздроговская работ, участы, 19.	50.20000001116	36140
0	STREET, PARTIE, STREET, STREET	учество немента пропрос в 126 и из паравилно не негов не противара з Поравного распалаванено не негов не протива при простију. Михана на облина, вопримана и запас учество. То	36.2900001+36	390 907
4	The state of particular states and the state of the state	CHARLEST STATES IN THE RESIDENCE OF	19.3010000-0-0	400.00

Hamilton

M	Объект приня	Asperalheera	Manacepoint homes	Henani.
	реневодства	произволя уческое, адрес прештера : Макадорыя облесть. Выпароленный работь, учества 15		
kg.	Вененький учестии, кототорые этомого, этомого положения обственения привежения, разрешения во оботностичения для венения положений ственения применения	учестве пописатся преверно в 306 м по впарасиливе вы востих из времунуру д Вироволов, разлитежение из прилимая учества, куром превеждо з Московецка «Власть, Москротивной рабом, учества 31	38.090001601448	337,211
4	Зоветаной участик, котогорые оческо: ческо: отласной избитаемого простигель, рапроцестия искологоварие. Дай возгом собисими вайстаниемого произвидител	учестве сисплінтя премерно в 128 м го напровлювою из востих за преветира д Верхинова, расположение за карилично учестка, корол приветира Миновилия «Минов Виспретенция», принтик 32	SERVINOLINE	714901
al'	Комплексий участи, кулотория участи, зокли ильскийствейственных изверение, дорожноем встандавание для подник усладоговыйственного производения	учествя посколога примерно в НЕза со-направления на коточнация ориентира с Фартина, распадажение за примения участва, дерес примения с Макеления объесть. Висцентиваний рабом, токутов НР	54.29-6030001.101	196 613
48	Земеський участия, конторыя зонать: зонам рольскогольбетирового нализоване, ракрушиним инполитироване для подрава уславногом бесты выпо- таристим, отно-	участи построета преворно о МЕ и от веприотните из осточности от ценовтира у Миханеро, разполнително за приложен участи, идра, приотира и Миханева объека. Воскротивня район, участи, 41	20/29/00/04(11)	286.591
47	Золосновный учестий, изтотория зоноско закона возможностического автраческих, результаться возможности для честим тельностического принежения	участия попаротов праводно в 100 и по гогуваниямо по оттучата от организара с Форстана, расположеннямость за терезатими учистка, парес просктупа. Можениями объекть, Высерестинняй райом, участом 5)	10.29 (0.04m) 171	3(8 89)
111	Transmissi partie, altiture poess, pripriment consideration transport estatolist, pripriment consideration per regions research formation speciments.	учестве пилатите прицерко и 120 и по операвосники на кото-зепал от принятира с Форстана, расположением на представил учество, пере представую. Москваная область, Высеретичной рабом, участик СС	38.39.803481.122	251110
ú	Поможений участия, частощим поможе паком пользований метрил с посычения, регультичну им межениями для меремя останализайствования притожениями	участой непологом принципую в 100 м по паприванию не источения и принципую «Расстрии, распилационный за представия участво, дарес принктаря : Маканация область, Высеретичений рабом, участво, «В	20-29-0033461-123	234301
12	Description of Persons and Per	учества инплитев принцум 6 7500 и го окранивани на 200-окт от притегија "Мицино разлишаними и граничног учества, одно пристура "Мициним Ибакта, Инпритегна и работ, учества 32	Mark Report Co.	100348
22	Bearing puris, stringer ment, 1921	учестве петартия проверно в 2140 и за паприванни за возначала об провежден. Варейне разположение за примения Литан. применую Миневании (Влага. Вистематория Литан. применую Миневании (Влага.	he benjako chi	20 (3)

----



N eE	(Missey) ripme	Approfessor	Name to State of Stat	HIPPAUL.
54	Темельный учестве, культорым лежены дожены на мыновым ябълического ведам жение, редуставляет выпаль невыми. Для энцична истыли предаставлением променьшение.	Участна выколого преверга в 7210м, на выправления за количалы от превет при с. Фиралова, располнавления за фираловае участих, журс, преветира. Миниской область, фисароговова райма. Участая 76	50:20:0006@1:131	174 678
	Золистичный учестик, изготория поисты эселит из вырагальный погожения изготория, резрессиями использования для верхими леського констичению проставалить	Участи вколити приврав в 1976 г. на подвижение на исположение от оринетира. Мили или развижението на прилежени участих, карес принятира: Некомиций область, Висерессия сейцийна Участия. 30	5629000601134	17140
36	Виментику/учестов, кототорые учесть/ эселет сольский полити выполняю, репутуальных селемы принципуту политику принципуту проговы принципуту принципуту проговы принципуту принципуту проговы принципуту нести нести нести нести не	резуль всоотель приперко в 2000 и го операвления от меторила от приоттире с Форстана, расписационного за проседия участка, аграс произтира. Мисковска область, Вискросовскай райне, участка 80	9/20/00/641 (15	3800
27	Томонный учинен, конторои поссы, посы коминассивать посыван со посывающей посты посывает для основного посывающей проседенты	Участия эксплита принцени в 1976 г. со направително на осто-сама ит деносторие. Фирогово, расталиванием и предосном ромения, карос профилара Миневиской область, Вни предосномий райна. Участия В.	hi:29:0010-01:136	+00.000
26	Токополите участи, интегрем описа, описи станателейственного выпалниям, разрешения стательности так образов солосусствественного присмедения	Учество посолите принции в 300 в. се верхности на вес запад се причетари. Фаустов, распеливнико за средовани учества, верх причетари. Монимине область, Все приченняй рабов. Учества С.	NE 29-600 (0001 1) 7	90.00
19	Томстилей участия, кототрия коксак такан истесскообступного поличина, дазращения истесскоемие для подобы истесскоемийстванием приложения	уческое положения приниров в 1900 и по сопровение на не от начел на с. Фаруулея, раздолжение и представа. участи, адрес ориентарь: Наположен облага. Инсертивация рабом, участик 101	28/2003/8/81.144	404 723
10	Помосновій училов, потгоров посіді, заміві остінення відняння с водинення, доржання моску повіння для водиня за болед повід таковита пристанатри	участи пакология креперау в 750 и го праражения на кото-нада со приоттира е Ворсства, развитивателни за приламат участва, прио представую Министра область, Воскративной работ, участие 70.	58:29:0018401:14F	244,366
40	Земенный участия, кототором менеци месях поднеженногом различения, декомичения воличениям для подпроможей паконого превонных пак	Учания наклания приверят в (250 и пункраштиво на него применен. Обрасня, располнявания и применя распол примеранизации Учания вы обо- денство применя применя представания предоставаться пределения предоставаться предоставания предостав	6125 HILLIAN	24.01
0	Заправі страти, потторкі повідствої по імперату потторкі повід при по імперату повід повід повід повід при повід повід повід повід повід повід повід при повід пові	Veccovering planets. Recognises and pales, allowers. Managem, severabled your longuate meets a serger- manuscoll storm communications in 2008 (2018).	PR29-0310403-473	186 134
.,	Several pipers, compressors man	Horses dans as Regulated	10.00.000001.000	841121

11,000,000,00

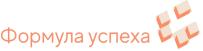
8		Esperatuera	Magacaponasi	Hennes.
	россия при на видент при на видент при на п			
63)	Зонстаный участия, катогорыя виновы этемя повыческого вести вого оказаннями, разращения него пывания для неговя объекторацийстванный принцепати.	Месковская вічасть. Возкроння кий райов, петедатта примерен в 271 м не вопроблення на запак от кринотири дер. Муренести, респитавання по время мане участве, перет приметари. Московская обезать, Возкроння вий райов, стему Фердилеко.	10.2000(1000) []	1366743
65	Зомственной учестве, колотирые занише заказа не наколотичестического експечатаю, дохужающие не наколотического изменения, дохужающие не наколотического изменения примежения за	Москоления общесть, Возаракимский район, наколения примерям в 1649 м не сопримерания са востоянам из сременторы огр. Муромерось, удатосновающего за предагаващи участво, друге приосторы. Москолеская обожень, Москратенняяй район, стеть, Федельайска.	78 29 00 1 1 209 : 12	1 814 334
85	Зонолизмей учестве, напоприя посла, шела очно-наповежно-ного извениям, реграммана извением для недовом усоновити безпечания проволяситва	Миниския объекть, Вохробовский райов, принципа в 180м, не напрявления на постоящи от принципа и са произвор, разликающими на представо учества, идрас- прия оправ. Москвання общень. Вохробовский райов, и пос. Фозращия	39-29-9030219-8017	364.940
47	Транспорад участве, качегорая власта, техня сольского выплания с навышения, рекуступания госом, участвення поднежения сольского выботаниями прогозедителя	Массилизм общеть, Вохранивший рабов, принерам в 291м, по недоставления на экс от оражения и Есрипиии, регипиим от транительного и предоставления общеть в предоставления общеть Вохрания предоставля дайм, учиственнями общеть. Вохраниями общеть в предоставля дайм, учиственнями общеть в предоставля дайм.	NONE DESCRIPTION OF THE PERSONS ASSESSMENT OF THE PERSON O	131.120
м	Теместинай учестве, устоорра томсы, чен не собъеситейственного описанием, рефенсителя сомосноем, для выдоме, устоемостайствующим сомостатору по том	Макентов область. Воскресскогой райов, примерям в 647м, от напряжности съв поточносто и примерам ра- а Гаргания рабилосиятиями за примерам участва, карос применера, Макентов область, Воскрессоской райов, отим. Възмения	90/29 80/800 FB 90025	berni
#9	Penchinal yearse, savingue revisa, seuse icos anno december supurante, pagarantes verte nomene. All austria si i al socializarente o remonitoria.	Masses no observ. Recognitivel pales, one department.	90:29:00:00 IB 1.1.27	.011.308
10	Теослинай учетии, патемрая выше, энциа- тем-невыбличности оправоды, результать патаментым для описанской подамен препаванем.	Учестит воположен приводни и ЭКГ и, га вырыванности на не не органичен и Тородина, распийсковности на приложен учества, а прес приметра, Колоничала область. Иссориосника рабок, и нес. Фод расше	803908903438	250 001
'n	TremuseDynamics, services success success into an interpretation of the contract of the contra	blue au say alliante. Hamperis dealt paller, aucustus extrapació (171) e sa sal provincio de espeja-como or sistemano acidi bere aucustus acidi espeja-como or sistemano acidi bere aucustus acidis espeja-como or sistemano acidis del como provincio acidis de provincio acidis sistemano acidis del como provincio acidis del como como como como como como como com	******	30.17

-



79 8.00	Obsert than	Agreelsom	Minastryonasii Herega	STORAGE.
	19-100	участы, парес пунктирь. Мосминай общеть, Воздрогованой райов, с/100 Ференцион.		
п	Теменанай учития, ретегория электа и техня оснавляющей также о основнения, регуслевнике настраниваем для веджих оснавляющей применения учительностия	Московская область, Воскросия вой райкы, правории в облас на верхнителен ва костом за хражитам, а Муровско, регитовования за предодава учества, каро- приятера: Московская область, Выскросияскай райки, стак областься	50/29/06/0402-0085	109.40
n	Зоненциал учания, коттория зонеза заная неказанизова таконого понавления, родинально неказанизования для вереняя солы комунийственного проможения так	Мониции область Викроптикий рабов, стакрок В можения Ферменто	30/24/08/0402/2045	6.691.28
74	Воленьный учество, возхория межды пексу ценьминиста Вотименто принятили, розрошение историциями. Для запасноской тисового принявание на	Учисти волиции принсры в 1 ПО остраста выражения и отпро-остро с т-средство д Аурианора, регитивности от продолжен учиты, прис обостры эки Моциал сы, рез Выпроливана, ство, Остронано	NOWWYORKERS	895.25
79	Заменных учестих, репосторые нечены, педел станспорти вственного ситраменных, репределение использование с для меделени стана можетийствогом произведения	Монитель область. Вискропення в рабох, участие возможно принцен в 20% и во окаражность от околичен от превигара с Петроверов, распровенням в на расшиния участих, зарос срешетира Масаневия общеть, Вопаросской рабох, отностерительность	20/20/20/01/10	247.97
76	Темплений учистию, котохория плесты зачата польского в бутичений ополначисти, репределения непольского то уда возлики учиского вой также о проязведения	Можностия область, Втограссиваний рабов, приводии и 200м. на верхинентия на гот привотира дау. Примая, розвишентного за пределения учества, адрем приоттира. Можностия область. Висургативной рабов, утим. Феспекскої	50-29-06-00221-0007	280 41
17	Земетикой участик, изполнен месть заклю режения месть него полителя, разращения него месть него полителя полителя полителя прогожения него полителя полителя полителя прогожения полителя полителя полителя полителя п	Моницира в «Оне-т. Виприченняй райка, венциена ценеррия в «Оне, не ширанской на онека се причения в Тин-комии, реализациямист на признаване участва пари причетира. Частовання облага, Выпаричения ў райки, спос «Онарально».	SUPERIOR SEC	90.00
14	Земейцикай учестик, компорти уписат умени осущения объемности положения, укращения остата почения, это верхного объемности объемности организация учество объемности объемности организация учество объемности объемности	Sheere to short, Bergmoned jules, clos October	50/29/00/02/11/WI	791.00
19	Transmissi yesirini, sahingan pintib, bikan kanangan permasan dan menggan penjada pen penjada penjada dan menggan da membalah kepada penjada	Manual and plants, Bengins and pales, since Organization	9179 (800 E) 1940	68714

M	Oliver spins		Agre-disons:	Francisco	Arrests,
	Secretaried process, before open precious states, consideration for representation or response to the consideration of the consideratio	THE REPORT HER PARTY AND THE	, выпроменный рабок, учаске в 1/30 к, от верреннями за кон чени метабок, развичением и пределами пере Можения область, в 1/100 Федерации	16-(F100000221-51	797,798
**	Томосцений участих, катогорыя менты повых кольно учаснёственного включения, разраждения описым менты для утативия за паменота вственного простишения	от ориспорыму в	Вопросновай райов, участво в 145%, по направлению из кото-пипа извение, разпадаванную за представа года. Ментором абласть. п. чтом. Редициона.	50.28 (Del02) 42	20(10)
13	Занильный участих, отпоряж шного, тожно подышная инфункции сильнения, реформации в подышнаемене том отлина праваменный такорого при компатие	Москована область посможна принара повал от опиненция	, Космунского вой разлик, участия в 1779 м. по специала положения по прес- на Тителения, расположения общесть, право положения и Месенская общесть,	NUNEAU H	HG Self
10	Эспексной участи, котогорой плесси. Закай подположение станованием, разрамение интерсография для верение сооссоложениемого финансизме.	от присотора дер Ги	Випаристичной ройом, участия в 800 м. бо операвителя на прозедения техник, развильностите перезедения пари. Монгонская области, в, отом, Феденалия.	59 29 58680211:54	175.341
10	Transmitted yourse, entringed service, mount of the control of the	петельности под таков петельности под 154 904 г.	интерня волого топо от отпетства, параменен объектива полого вона конкрата, то при трет полого вона јебен и от Мокенена објаста, до Заризносна	90.34.0000341-100	714 984
				Hees	32 300 (04,64)
áts	Арекандегонь, того с перавичения основательностью «УПРАВЛИКИЦ		Age	HOLEUT SIGNATURE	
O	ALPONESCINO JOHEMITE BERCO VIDAR TEHRIS	EV. Spermerson		DE CONCE	
	B. SA Series		Emparant prema	- 11	







Obligacione c'experimentale processimentale dell'EPARIMIGIALE SIMPRIMILATIONE SIMPRIMILIONE CONTRACTOR DESIGNATIONE DE CONTRACTOR DE CONTRACTO

as disconnectuated to minimize to 30 or 33 society 200 min a discongry 20 C.D. BCHC appears were contact year rose or \$15.7 HTM.

TALA meter electronic control of I un commence (2000) produce and commence of the commence of t

| The control of the

Hannes C home 
(Manual 1998)

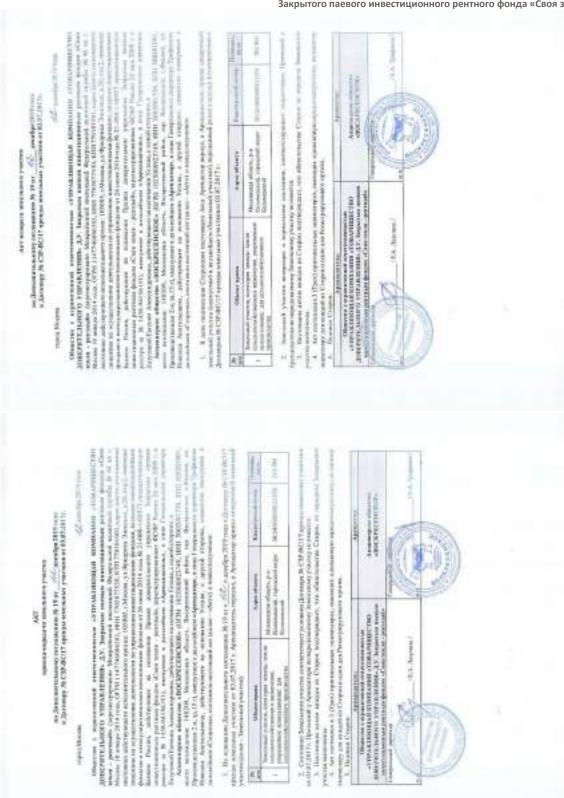
(Manua

160

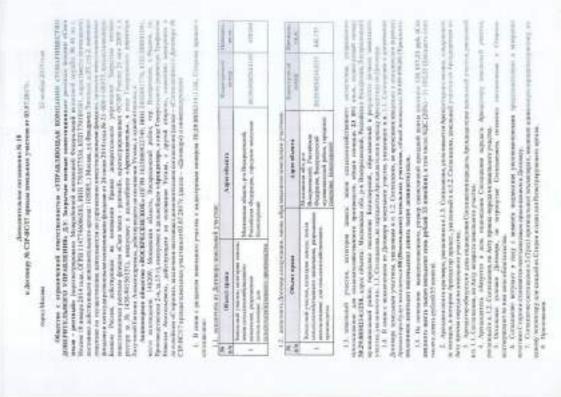


























Conserve or organization of the contract measure in translation of principal (Alberta)

Conserve or organization of the contract measure of the contract of the contract measure of the contract of the contra







356- Scheenwar 22 soupement Demonstrates or subsequences of the subsequence of

Objection is all parameters instrumentation — NIPALISTOLIAE KOMMANIES STOTALISTICS (CITY 2001) PETERS AND STOTALISTICS — NIPALISTOLIAE STOTALISTICS — NIPALISTICS — NIPALI

LINES PRINTED A RESPONSE FRANCISCO SOCIETAL

Baser opins	Aspendance	designated street
And places, assumes Solar Sola	rection annuality spanges is 300 to 10 department of an entire 47 (specifical department, personal entire in a spinished rection, open expension, blackment detects, freepostately pales, premite II	Monocopies

2.3	Observance	Apprehens	The state of the s	1
	Instituted (9000), attoriged states, then maintenantal beauti organization, physicianis and physicianisms.	Proteins Papers.  Theorem of the printers  Response to the printers  response to the printers  response to the printers	NAME AND ADDRESS OF THE PERSON	i

sciences 65 60 to someon chairs, p.s. li depart practic, practic screenware an Octoconstitutional primocita, of and SEASOMILELY approfunction Providers Perganic Mose occurs terminals of consonable perganic plants being magnetic formations of equil Approximate the approximation of the magnetic formation of equil Approximation (Consolid)

Machine L. J., Develop a compressed primaries.
 Machine L. J. J., Develop a compressed primaries.
 Machine L. J. J., Develop a compressed primaries.
 Machine L. J., Develop a compressed primaries.<

Are insulated Platfold dangers in 17 or 17 state 2017 run max mennens Prayitat et (MT-2012) ¥ tipigg IN CITATON SERVICE

Committee at Angeles-Anniel Committee ACV, Marchelland and Continued and

As severe 2. Constitution or remaining in the extit sensitivity to a factor of the extit sensitivity and a factor of the extit sensitivity and a factor of the extitution of t

 Commande Promission processes microstic monthly processes from any opin for Currier approach.
 All Chariffee, Represent by Approximate in Communication Remaining Species in Simplicity in Approximate to Communication and Communication Computer in the Communication Communication Communication Communication (Communication Communication Commun A Advantage of Digital generalises recognized by the control of Chippen state and free parameters species.

ALA Borres

168









presented on contractments provide and produced in the contractmental designs, formation, institute interconnectuon designs and the contractment of the contractment o ECHINAMIN nescringariana pormata desses Chee muss - personale (hypermonens librophonens) secretariana Gentraliana anciental especiale supported M. 45 no r. Monee 10 mans 201 mas, GTIII (14714020633, MSE 77087534, SIII 77140101, agec (necro consentence meteories ankinymeters) menantrenerro quana 18506, report Noorm, cress Opegens Servana, por 31, crystos 1, andress STEPARTURNILAR STRANGER STREET, STREET, STRANGER STRANGER STRANGER STRANGER STR. STREET, STRE CELETING C

NAME AND PARTICULARY STREET, S

(22) sante 2011 ton

in American and an interest and an interest of the second and a second

AKT

Observing a generalised stress researche (2719/AALMANIQAA EURITAMEN 1714/AMLANIA).

SOUCHTIANNIA (2016/AALMANIA (2714/AALMANIA (2719/AALMANIA AMANIAMENSARIA (2714/AALMANIA (2714/AAMANIA (2

seminarresponsibility of Majan, probagging Sersion, 473, 473,

«Cherry (Anthe ages su secretare appendentantes dottamentes (passe - «Corramentes) y Dormopy (Selvin) (Anthe ages su sessandere y sucre or 23 dd 2016 r. (paste - «Cherry») y manufactures or

He accessor & Dominion restaurance assessed 20.11 er of 27 a confer 2018 runs a farming in 100 mills.
 Appendix statements prescript or 62-67 2007 a. Appendix on supplied a Appendix op appear you may be all a conserver.

Consisted Destinators practice contractingory planeates Accepte the Christicity assessment of ATAITA (Personnal y Aprilatory parameters) beamstanding systemy sciences.
 Recoverant acres accepts of Crispos recomparate, etc. observatables Crispos to income Seem.

Manager 1914

Approximate

Duthschape Sommonicherson

PERSONAL PROPERTY.

independent of two the transfer and contract to by produce as the result of the contract of th

1. Ехеровы армали и спетавелено предлять срок Досовора Оренция темп

December is passaged & 200,00 grid. (History receives contented and trade content regions applicate to the content of the cont

3. Остамня устани Деговорь, не черобутья Согламиям, остантя иситипродавит все вам свои обизительства.

 Составления вступат в разу с монета изо выдажения Опроманя в подличен порад-ретистрация в промен, оправожныемовым токументайского при не опра-фиценскуй Лиссовы по выдате государственной голоманый за порудественную разультатим От От orbehissorié Apeldatigos.

 Оставлене состамен в 3 Прко организации экспетира, весения времесиро свор, за своем экспетиру для высий въ Сторой и ция для Пильстрирет. 6. Развитить и подваси Схоров:

 Акт составка в Э (Тркл) проставляют женевиры, вышения од нажез эспектору для правдей по Сторой в плак для Токистраружных предак. ODVALENCIA SECURIA SOCIALISMA - PORAPRILICATION
 OMBATHELIA POR O PERMISSIA RESP. 4, F. Saquesa men /A.B. Pringer

construction of the same person of production are 15 crosses 2 of Pill Li-Cheomer 5. West The SCT-Sts, Edit Thursten DESCRIPTION OF PRABILITIES IN TARGET an op na MONTES, MARK HORISTE VICTOR.

170

Депосмательные ситемвення В Т. Доганову № 1 г. Доганову № СПР-РУС-ДАЛВ адоматы экинемия учистием от 81.43,2318 г.н.м.

of school all man

estimate a material manusco operar 10001, ropes Neone, yanus departus. Servinia, mai 20.
cryonia. I materia manusco operar 10001, ropes Neone, yanus departus. Servinia, mai 20.
cryonia. I material manusco in experimental parameter in processor manusco manusco manusco manusco de persona en 23
menti. Mortine de 20. 10001, repetentamento forma france frances materiales persona en 12 mentiones de persona de partir material manusco de 20. 1. 2 persona persona de 20. 1. 2 persona en 12 mentiones de 20. 1. 2 persona materiales de 20. 1. 2 persona (Ministrat & Impartmental constructions of TSPARSHORINE EXCENTABIBE #UNIAPPHILICTRO NORPHYSTARIOTO VIRABIRENDES A.Y. Superiora Inspiritationnal persons designed close seas - personale (approximate Nationalismed remonant Personalismed married Copieto At 40 to 1. Ministration of page 204 may 0791 (1977) 1983-1983, 1984 79647530, KIII 778(01961, page (serre successed) recommen

ODD 4759Ms associated points a accountance objectancy is seen Frequencies approximate Frences.

March Milliam States, affectivities on concentration of concentration for accountance of processors for the concentration for accountance of the concentration of the concentration for accountance of the concentration Опекстве с отранечения ответственняетью «ТусМолоко» (подзадних навыя

Соротия принати в оставляния недаемых и Досовре предваже участия (даже – переводущителя), участивая в Прилажение № 1 к.Дачнеру;

19 61 150.004 A Monotonia electrico, Operano Cincasanda sociamientado palan-cas Electrosismos, apaleiro. Socialarreceiro, compresa sucri-moscopiente sangrasa 2003 2003 50 A.B. Contributine, successing twitt, ascriposoro empricas St. 85/09/9223 Committee of the Committee of Charles of the Committee of Appe Socialistis in companies and c SOUTH VIEWS

THACKGOOTHER THEREOFY

MANUSCO, PARTICULAR

MANUSCO, THE PROPERTY

CONSTRUCTION OF THE PROPERTY

CONSTRUCTION OF THE PROPERTY OF Ē NAME OF STREET OF HOLD SHIPETAN H ž

В согот весегочальный 2 (Друх) эконть вых учестиль ЕСП
 В разот 1.1. Даконора експороть в сещеновый реализация
 Денновый дологом дологом в пологу и Даганализа

селдобавась, предсемалялят за толор, и Денедейну премалагае из просесто скадения предуд в Ивестай элективногориятелем, общей конциона 7 000 011,00 (Трм листавая експлубати ватия выста тейнивераты) деле, усключае в Дексистине ДЕ 1 и полнин Полеку Пакет Учетный, для водоля сплесостийсявления производения.

more CL 544.50 (Decembers mount apparen spicacionamenti aprelenti ramma cochiminem 17.342.9 (Becadigen mechi apri pota 31 menius, e mis sace 1007 (ANO – 7.8031) (One misces rame) These 5.3. Aerosepa excesses a comprosed patenties.

 дотнати пить в развру, уключем в из 22 метовате болимент, упремента направ с коми, стеденате за вестеба, веза Архаата втерене Зекомае умога. October rapid godin Of numbers.

Деванизанское менения № 1 Деванизанское поменения № 1 Деванизания поменения пом

¥ 1000

constituents and percental decisions of the trains a parameter (order followed by the percental percental decisions) and the percental order (order followed by the percental decisions) and the percental decisions of the percental decisions of the percental decisions of the percental decisions of the percentage of the Sympositive and a sympositive and a sympositive at the sympositive at ADSERTATION VIPALITIES. COLONIAL CONTRACTOR

name y commencement on the commencement of the comment of the comm CB-STA-AAVI spenda San

Uniquest optimizat a minimismus yetanomists o venigal 2008 mass essentiacion sprinteriori tat passaga 2 000/09 pell, Ollium havins pylikasi 80 assentij, 3 Net vaizer EQU (2006) – E33,25 pell, Ollium sprinteriori principles 33 satisfanti.

Oyyaning younes Jaronsia, so properties Cooper

MARKET SO AND THEN PROPERTY.

.

persentation ages to this Commission scriptures and a seasons on registrology of the companies of the commission of the commissi promptos a opini, apartmente Osqueoto facate to exate retre

соотщения в 3 (Прит) оричнициями, эконемнуюм, политото по селитот первы воду, или измежей не Сирова в воем дея Респектуруту WHEN GRANT, NO DESERVED. 4 Comments

a Rappace Crypnic

A Committee of the comm CONTINUES OF PRINCIPAL SERVICES OF STREET, STR parties desire (Det 2012 - perfectly assessed 1610, repet, Nation, years and, and the opposition of commonts, attent the ante-conditional to past common and attention of the arts to see our min olds a libed FOCKAVIE for any see one own too. Sall solicycles





n Branches or annual R I ma Di all'All De 2014 rus

Hydromous At 6 ic American apolitic interactic yearteen As CM-PYC-A(A/18 or offic origins 2000 c.

## DEPENDED SEMESHABLES PRACTICES

1. На имения Должора процен понявана участва № СВР-РУС/ДА-Та се 40-х корта 2014 года первым и щенар поцения понявания участва участва (поля первым и первым и понявания участва (поля первым и при первым и понявания участва (поля первым и первым и

	Example (non-parent)	298	Apre	Thomas-	Съдержания огранически и использования общ отранически прави или обранивания
~	-		4	- 5	
£:	- Nacro-constatt	Clinication in community of the communit	Москоска область. Серчения Помуний принедилизми рабон да, Сентично, висрочниция пасть пристраного вырхам 10.06.0000118	1940	<ol> <li>Отранения при за поизваний учести, пред возращения (в. 581. Комплению иншена Российский Фолграни (1933.). П. Падало Монтрани применя Российский Фолграни (1933.). П. Падало Монтрани (1933.). П. Падало Монтрани (1933.).</li> <li>Отранический (1931.). В применямий учести. Программу (1931.). Применями (1931.).</li> <li>Отранический (1931.). Применями (1931.). Применями (1931.). Применями (1931.).</li> <li>Отранический (1931.). Применями (1931.). Применями (1931.).</li> <li>Отранический (1931.). Применями (1931.).</li> <li>Отранический (1931.). Применями (1931.).</li> <li>Отранический (1931.).</li> <li>Отран</li></ol>
2	200000000000000000000000000000000000000	Instituted program, never per institu- native constituted memories announces, programmer later appeared the addition appeared per transmission	Microsene offices. Depressional forces of special parties, con Department of the Parties of the	476 239	<ol> <li>Организация прав за поислений учести, пресускарация предыда 54, 36.1 Зопутанного честия Госкайской Остаграния издел 110. Маказа Остаграния по пописаченного разватие РФ. В 1182/300/123 и 1000.216.1.</li> <li>Организация Организация учести, предусмутрящим сучествен 56. 36.1 Зопутаного пописа. Роменбалія Филарация 18/03/208. Въправочну Б. В. 2-000 гг 1/20/2018.</li> </ol>
ı	\$100 M0000012	Законный учести, не отурке нести- нация практителейственного честический, разрассиями исторический для разрас практителейский и разрассия	Moreoverse obserts, Caprinto- Donatonii symmetronii peline, no Cammano, a julion a Transsen, megasine taka municiposes megasine toka municiposes	M304	
á	100000000000000000000000000000000000000	Заменный участи, котопунк томпо- траля опимационай/посокого надарежня, реализация	The second secon	907.00	<ol> <li>Орминения при за поможения учестив, призучения изобами 50, был Законания мерена Российской берериом бил С. 200, Помож Менесирова и поможности решения РОЗ 1180-1001221 от помощей;</li> </ol>

Domini Perf



	Exertyread				
h	(and bearing)	193	Appe	Hence	or harmonic actions of the experience of
1	1	1	4		4
		RETURNAL TO SERVE OF THE PARTY	HORSELE MANAGEMENT		<ol> <li>Hyperconnect (gipt or Sciences Friedrich, Stellien pro- essesses St. 6017 Security course Provinces Transport 19:052-060, Daniel Manuscript in consideration operator IV 12470-060(2): a (1980-2011).</li> <li>Opportugion, Stellie or Sciences Experience (gipt of 1981-1980). N. Mariametric angles Planchistic Graphysis 1881-1981. Proceed Manuscript III Sciences (gipt of 1881-1981).</li> </ol>
ż	NAME OF TAXABLE PARTY.	mental years, associate amore many more amore properties of the common properties of the common manufactures of the common manufa	Нашения обыть, Сертос- Пошлей пункциямий даба, и.е. Ебингования, в районе д Тубоского, потражения баго- падогроссо нацеля 5.055 (IEEE) 15	7836	DRICOGNID or STATES.  1. Opportunit spin in merchant 19879, opportunity terrane N. N. I Surrane States. Paradicial Geograph 5081-2300, Augustus. N. 2-109 or 19-01-201.
	Ministerious	Законный учести, не егоры оконо- зений инжигательностического единеский, да различес изглада было да вырож изглада было сущений присти	Мониципа общега, Сурпана- Пасаса в пункципа прива, сл. Поничинами, и рас у богда, инструмента чем седетроски партия 50.23 (ССС)	719.208	<ol> <li>Оправотнения прис на тентомной учестих, простостации постоями М. № 1 Усто-прости постако Подабоский безоправ 100/02-064. Вархадимог объекто постако Подабоский безоправ 100/02-064. Вархадимог объекто постако простоями и постако простоями и постако п</li></ol>
,	20.81.000000.341	Энетаний учести, изготорые минец. жили понивательной пинеции. намитилия, регулциями истологиями; для вышими	Microscopi offices, Cipacco- llocared seventerated palos, c.e. Electrococc, a palose a Caragrap, repraemate vaca	30 00	1.50:01.128 (Jacquesova, M. 179008 of \$100.301), 1.50:01.144 (Jacquesova, M. 179008 or \$100.2018

### Crymmin Fred

n.	interpresentation	191	Super :	House.	Споратим принучения в испазавания в не украничения праводи обращения
1	0.18	A	4	. 6	4
,	2000000	Section (Section Control of Contr	Mileson desert, Committee of process of process of process of particles of particle	618	

«Тис с ограничений ответственностью» «Рук Молеко»
JAM. Fanns
Oktober 1

Committee



A Accompty McCHP-MANA Entertainment consistent by Transfer or Richitell to

430 suppor number

SYMPARITHOUS OF r. Mocete 10 seasons о на осуществляния детектически по управления инвестидиосили важносе фекциона изпоразувания инвексительная фекция от 30 и 133, представлению бажала Рессия, дайстореског на сонивает Пр scinnarmanno opram. 101685, topos Mozens, jonus Operpens Neosses, ann 30 SHEAKALINGS. caltery Appearances, a sea frequence asperspt for agensations Sequences ranges associations on permits 4 agents reported 1473/abadeta, 1994 TT00477534, 8033 T30150903, auper (secon Constitution \* SAMESTAN IN COURSE

Insurances ACCP, nample questions (Q: 4) (5000), name III bit Macanisco (Co. 10) (approximation) properties of the control of Мацтин, рез 733, мертане в демейвате Аркинтор в деливате «Сорену», математе петовие деспетсо Засверу № СРАММ-ДVIЗ аркая массинте рести B. Green e yearnecement conservation and address of address of the conserver. Chipment species is not the parameter of order of 2019 cold, chemiqueneys appropriate ratio. A parameter 1 III-60 grid. Other processionals, pplants 95 scores in a row water 100-000/2009—100-000 grid. Chipment processionals, pplants 95 scores in a row water 100-000/2009—100-000 grid. Chipment processionals.

4. Сизавлева систавати в 3 (Троз) циппештимо жинищих, пеосилас сон 3. Окрання Адулет в сёру ф манети сут ещинени Сторамия п



Annual McCE-Allf April 2001 street and processes No. 1

· Po 10 mg.

nacrocord Supplies of services of copied, As 46 to 1. Morate Bit many Till in LATI-ROBORER, HIHI TILLEGITTOR, KERL (VAIDER), Ages, (sento exconoment) accurate to the commencement of several LOSING, report Morate, (rest. Springere Superson, para 20), erposes 2 4VIIIVABABBBBBBB CONCRETE SANCE OF STREET, STRE етенствіденняли (нептале фапрок «Сила доцтя

antennare in Occupantiation approachment in Supplements associated and the control of the contro 16/18 дрены констини учестов от 23.88.3006 г. цазм — «Дилакра) о вежо

 И воли у далениеми стани мажет из дебитовущ съвтиесть, Сокульт при и резидент при резидент при дебит при стани у дети и при дебит при стани и при дебит пр Characteria).

Оставние услове Должум, не муниции Олиманны, истанти нани-

Э. Октомення перзык в обе в жимент по поликання Сторовани в ятах

4. Ситавани скупентов 10 рез/ореживник жинтиря, накожах цатестр subject as speed in montagy are spoulled Crapos scales are Peterphysianing and

Obsection or operational improvements of story action of the story of the story of the signature district to story \$100 billion (1.1. Inspection with

25,01,1919



Absolution or a Section of the Section of the Section of Section o

\*ZZ>-ztreffignz

remember the exploration of the control of the proposition is accommendation of the control of t интипелительного предес 19306, город Макова, улька Фраднов Энгима, для 21, гуппа \*STIPABULIDULA! Objective a repairment teneralisistica syllyholiolio contraregularity (Mondontalelovo Yarakaliinise gy.) arconargonama pennasi denna chan sona - pennasi (haracetta entretes) archivel (haracetta pennasia) (h. 6. m. - Noose (h. 6. m. 1. Noose

1. Оторотна прявден и обставаннями произветь сроя произветиваннями участка дел 1 марти 1071 муж

H. coorde y was extreme critistee relocts as advantance in consistent. Critistees (states is consistent as analysis 2019 state consistencing specialism nature a principle 170,271 ptf. (Than manual extraor specialism).

1. Останами укалем Диграца, не тепрафтие Си/маневім, негакоси неполизина и Очц rediffuguaçãos no sem casos obstates

 Силавиння возумент в селу с коммент постана Селужания и постан расправан в органе, неукративнения годифителейую регледиям техно-ти. менения в среие, окупетивности. Розрастр. Расска на сепат перения наставляется Аражентром

Commence commence & Ufford operations in constraints, were specified to a constraint of the constraints.





Objection in Spiciosistic representations in communications
 A. M. Vincent and Spiciosistic representations are spiciosistic or spiciosistic representations are spiciosistic and spiciosistic representations are spiciosistic and spiciosistic representation are communicative to record the communication of the communication are communicative and communicative are communicative are communicative and communicative are communicative are communicative and c

4.1. Cpos secrements Accordes naturations 2 (Fig. 1992) in the appropriate Component Acts (specimen Acts) (processes and a component Acts) (processes a component

Li Emmergenium sponsum name na Vingerium Constitution S (2000 (glie vincere present pilotal filt names), vincere (2002 (glies)), vincere present political filt names), vincere (2002 (glies)), vincere present political filt names), vincere (2002 (glies)), vincere (2

The Application of Detection of States and Applications of States and Application of Applications of Applicati

4. Opass e eferamente Crapes

 Aproxidateds seem repain.
 Aproximate a prompt professional symmetries is prompt professional majoritate in prompting in committee. пристиненти работа, вершени Арганичуни вримение укламії Динист. Ведрапетняння селуща на Расска, с виза заврине за веражавание Учестия

meccan Plantas Sunt recessor, pediat spinistr (at sections or Vactors a speniesse Parities o немии месь в разлит Поторожно поторожности поторожно поторож

тобовить рестериваем Доховори в свучаю и передос, продужестрояния пл. 72,72 Дискири, плаваем, передавать в 1000 сод, даверутить по управления и пема образов респуем

6.1.1 attention descriptor descriptores also exocesses printes in introduces printes of printesses printesses of printesses in printesses in printesses of printesses o

Servine St CIP-ERDC-SALT spouse southeast yearson

Characters.

Observing a supergraphen recommendation of the ALMORITHAN SIDMINIMITY of ALMORITHM INTO ALMORITHM AND SIDMINIMITY OF ALMORITHM SIDMINIMITY OF ALMO

1.1 Agreements represent to the control of Agents (Antonipa).

1.1 Agreement and the control of Agents (Antonipa) and Agents (Antoni

Interior.

I. A Specialistic Among an increase minimize and officialistic intro Applications (Committy Business). The Applications of the Committee of the Comm

Аректориче день за такова Т. Окраїна применту Литенара Країнодина день за задрена Аректоріц. У Аректорі, здавра з сведення, за нешта запавала повал подпоставлял сторот.

Учетти маналим, непретигнали для тим петродалимий каты Теппелинад - According Sectioners Impropriational Contracts of Actives, tests Yvaccini constitutes, improvimenter y interes et 2 descriptionales à ymmetres Activités ou professione improduzament états (immuni-ment et 2) distant décriminants, pronocharitates ou nouve préparation de la constitution Appropriation de la constitution ou processe entraction de manimistre de manimistre de la constitution de la constitution

Oliserromenschildreine Cropar
 In wereinbotten zufür retragen mateurung je werte Jahrenge

4 Cropsom ratio immensionatory is estimationated aids reinstructural indicational possess. Brownings
1.2. If copies remainstrations because of properties.
1.3. If copies reproporties Aprillational positive Aprillation datas than the war on 11 (Morris) pales as of a sum of a control properties and a control properties of the Articlation and advantages of the Articlation and a properties of a prompte AL No Rival and a control operator of positive and a control operator and a control operators and a control operators.

In specifical appears of the Articlation and Articla

Coopera is imply exercisement to hand a six septembrishmanness and some observacion in many financial processors and some observacion in the control of the control of

(ii) Crepting, consequencies protection of constraints in suppositionment orms, offermin in traverse of (comm) protections are represented in the common of the common properties of the common of the common common improvement of the common of the commo

The control of the co

and the second se (manage Not pelemen formound of our reposationals and common appropriate (offermones, and common, applicable of the common approximation approximation of the common approximation approximation

(12) separately, and opposizion Cyclosti impossatistic meet, unicopie positi melemosposition and part of control of co

(permeter)

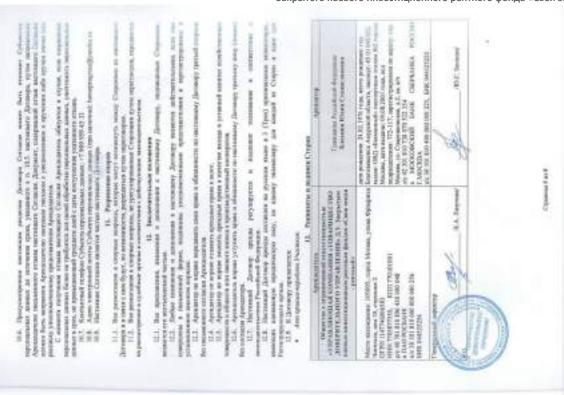
e 2.1. reprints Volence A procurantly in Arty spaces implicates Yearness is consent to the consent of Lipsch politics and remarks are according to the consent of the conse

manuminatory occuminar participational anticipation and decrease obtained objects of the representation of the second and a comment of the second of the second and a comment of the second of the second of the second of participation of particip 

петеосория Учества на законянням с на петеосория.
 Направности Учества прообная, принадатной и морче.
 Не усправня Оператого учествання принадатной и морче.
 Не усправня Оператого учествання принадатного пр

Routmann Apreziamen i alan Yvanna i cyfopota;
 Jannep svort farn, sreprova sprejulach (porter) (r) in exepatrial Apreziación i cyanform roum
 a cyanta, social Apreziación servición sprejulach (porter) (r) in exepatrial Apreziación i sprejulach i porter present social apreziación servición.









print.
9
Carbonios Carbonios
-
11
2000
WORLD ST
2

1	Appropriate Control of	State Section Co. Section Section States	1004
1	Second Julius, strope med, werd discovery common intermed programme discovering	Measured (ECL, Cipromo Despendi general part (ECL, Cipromo Despendi militare water entire provincial regions processed (A)	Ŷ
1	Sentence from a colour form.  Les and proposition of the colour many proposition of the colou	Mysemia dinak, Careenfaction entertitatif pilot 11-0 h houses no sense was basiness rights	ě.
Cettorio	National (state, income feet, see the state of the state	Missioner district Capming Colored special second galls, eyest, Yestin, second str. strengen community and well access.	1
money 20,154	Named plate, provide some, we a sound of the board or comme, specimen as a sound of the sound	Thomaste offices, Cycene Passault spenging and place, Cycle & Adven- (solgado des, marendes e mellian to do 6000 ft.	1
(Appendix)	Experience from comparison man control of the control of the properties with Acres 214 applica- cy (ACC) and Acres 214 applica- tion (ACC) and Acres 214 applica- tion (ACC) and Acres 214 applica- tion (ACC) and Acres 2	Mountain rines, Openic Dispacel positional pilos A Open, profession sets into boso supose TO PRESTS	8
i de compos	Name and Parket, alternate deline	Vaccination state Openin-license acceptance of policy ayes a "Sees so- ported way to the print of the so- tate states.	1
-	Secure of the second section of the second sec	Hannan HASA Opymolesses questionadysts, spir. 1 best, my maide que sango en equal test conce.	9
i	Named Street, Artistan emit.	Hoperstein flags, Pigener Formach semagencia de parte 16 or 2 Piper. despisace vot assertem rejelli SERSENIN	1
and an artist of	Versional previous animals chains and contributed previous describing proposesses some interest to statem (Chainstelle former) a persional of	Monotonic Modes, Upward Sources grammand pales, 4 per x Dictions per propert still stand parts on provi	8
1	Transmitted parties, chief per 1950; assistant and parties of parties of parties and parties of par	Placement death. Top-way formated symmetric and patter, co-or a Committee succession of patter first format	1
	Name and public control of the state of the	Unamous Match, Openso Sussessing systems and paths, 4 per g. Course, error pactions was associated and the first topical	ŧ
Bestered	Secretary reconstruction and a secretary control of the secretary contr	Manuscon Domes, Topono - Scott and communicated patter, April of Toward Hills inclinated to the scale desire stillight to Spirit in SULE.	ii 2
500000	Specialist paster, amongs conti- nate alternative depression valuetate, programme Autor Marine, 218 or press	Minimum of Panish, Opt Unio Toronish Actualization of pains Area A Biodesis pro- motion of the Astual Innio Control	100.00



	÷	1	16.00	ŧ	1	ă N	#	ì	ž.	E C	I	*	g ñ
100	Management wisers, Digitate (Containing speciment of patricing to part of Personal proportion with transformer respirate to produce to the containing to the containing to produce the containing to the containing to the containing to the containing	Manuscriptonic, Operator/University and American	Monthly Park Spend Beauth spendenced pelity, 175000 000 000 Spendenced and selected societies	Management of the control of the con	Management Colors Cartery Printed procurement print, constitution temperature constitution of the section	Numerous district Copiess Thispand Numerous philos, Station Converse Applications, and according to the Station Recolution	Michael Dennis, Common Addition operations and pilling I be to compense Supplementary measure terry visit 16 \$10,000 MgH.	Minness Start, Dapmer Dalastic specialisms poles, conservations Sprinness, steps with 1818. Set \$100.0	Monomorphism (April 1997)	Expensive SECT. Common Sections operations of patent (CDA) common Sections of the Common SCI (SECT SCI (SECT)	Manuscript relinery, Crystonic Parameter openimizate patric, scholare mermen Transmennen, semmer-mist intertal for 20 (1911)	Montenan illume; Cip societicosterii accountracial palos a per afopt tom seperatura att potampier empre-	Strength (see, Cycles Strength opening and a service of the servic
Ē	Supposed yearsh, percepted their, many parameters (ACS) and a commonly represent a communication on property control percentage of their	Assessment previous constructions and the construction of the cons	Name of Parties at 1700 miles	Section of years, one can produce and all the control of the contr	Section party consists they were consistent to the constitution of	Section of reality, attriper 1959; was missing the control of the con- pagation in the American pa- miliar conference in control 195	Supposed particular periodical particular programmes and particular particula	Section (section programme), well critical (section programme), programme mentioners, Ale critical programmes	Supposed years, enterpression were and a proposed state of the control of the con	Successful process, enterprise Folice, Spell transmitted mentally studies as parameters occurrence. An exami- nic processible recent in the Bellin.	Increased integral correspondents	Parameter parameter control and a second control an	Parameter princing, including a positive format of the parameter principal and the par
Standard or other	100	Noncomment of the last	2	THOO SHE	*	***************************************	CHORNEL	STEED SERVICES	34000BB	NAME OF TAXABLE PARTY.	*	0	





