

Общество с ограниченной ответственностью
"Независимая Экспертная Оценка" (ООО "НЭО")
123022, г.Москва, ул. Сергея Макеева, дом 13

"НЭО"

Утверждаю:

Генеральный директор

 Н.И. Куликова



Отчёт № 0053-1 / 06 / 2016

Об оценке справедливой стоимости одной обыкновенной именной бездокументарной акции в составе 100% пакета акций ЗАО «Лидер-Технологии»

Заказчик: Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «АГАНА» Д.У. Закрытым паевым инвестиционным фондом смешанных инвестиций «Стратегические активы»

Исполнитель: ООО «НЭО»

Дата отчёта: 01 июня 2016 г.

Москва, 2016 г.

Сопроводительное письмо

Уважаемая Любовь Израильевна!

В соответствии с Дополнительным соглашением № 19-04-16 (задание на оценку № 19 от 29.04.2016) к договору № 09/2012 от 29 мая 2012 г. между Обществом с ограниченной ответственностью «Управляющей компанией «АГАНА» Д.У. Закрытым паевым инвестиционным фондом смешанных инвестиций «Стратегические активы» и Обществом с ограниченной ответственностью «Независимая Экспертная Оценка» (ООО «НЭО»), была проведена оценка:

- одной обыкновенной именной бездокументарной акции в составе 100% пакета акций ЗАО «Лидер-Технологии», государственный регистрационный номер выпуска 1-02-53333-Н от 07.05.2010 г.

Оценка проводилась по состоянию объекта на 16 мая 2016 г.

Цель оценки, предполагаемое использование результатов оценки и связанные с этим ограничения – определение справедливой стоимости объекта оценки для отражения во внутреннем учете Закрытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «Стратегические активы».

Процедура оценки проводилась в соответствии с Федеральным законом «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» от 29.07.1998 № 135-ФЗ, с соблюдением Федеральных и Международных стандартов оценки, а также Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости».

В исследовании использовались данные о хозяйственной и финансовой деятельности акционерного общества из финансовой отчетности.

Оценка была проведена с использованием затратного подхода по методу чистых активов и доходного подхода по методу дисконтирования будущих доходов. Отказ от остальных методов в исследовании имеет обоснование.

Итоговое значение справедливой стоимости одной обыкновенной акции в составе 100% пакета акций ЗАО «Лидер-Технологии» по состоянию на дату оценки:

3599 (три тысячи пятьсот девяносто девять) рублей 03 копейки

Ведущий оценщик



Т.А. Киселёв



Содержание

Сертификат качества оценки.....	4
1 Краткое изложение основных фактов и выводов	5
1.1 Общая информация, идентифицирующая объект оценки	5
1.2 Результаты оценки, полученные применением различных подходов и методов	7
1.3 Итоговая величина стоимости объекта	7
2 Задание на оценку	8
2.1 Основание для проведения оценки.....	8
2.2 Задание на оценку	9
2.3 Перечень использованной информации и документов для проведения оценки.....	13
3 Сведения о Заказчике и об Исполнителе	14
3.1 Сведения о Заказчике	14
3.2 Сведения об Исполнителе.....	14
3.3 Квалификация оценщиков	15
4 Используемые подходы и методы.....	15
5 Описание и анализ объектов оценки.....	17
5.1 Общие сведения об объектах оценки	17
5.2 Макроэкономические показатели развития Российской Федерации.	18
5.3 Ситуация на финансовом рынке и состояние финансового сектора.....	27
6 Анализ финансово-хозяйственной деятельности организаций.....	39
6.1 Краткая характеристика финансово-хозяйственной деятельности ЗАО «Лидер-Технологии»	39
6.2 Финансовый анализ деятельности ЗАО «Лидер-Технологии».....	40
6.3 Прогноз банкротства	51
6.4 Интегральная оценка финансового состояния ЗАО «Лидер-Технологии».....	52
7 Определение стоимости объектов.....	53
7.1 Оценка стоимости ЗАО «Лидер-Технологии» затратным подходом по методу чистых активов.....	53
7.2 Оценка стоимости ЗАО «Лидер-Технологии» доходным подходом по методу дисконтирования будущих доходов.....	55
7.3 Итоговая оценка стоимости организаций ЗАО «Лидер-Технологии»	60
7.4 Определение стоимости одной акции в составе 100% пакета акций	61
Используемые термины и сокращения	62
Список использованной литературы и источников.....	63
Приложение.....	65

Сертификат качества оценки

Я, нижеподписавшийся, подтверждаю, что:

1. Факты, изложенные в отчёте, верны и соответствуют действительности.
2. Содержащиеся в отчёте анализ, мнения и заключения принадлежат самому Оценщику и действительны строго в пределах ограничительных условий и допущений, являющихся частью настоящего отчета.
3. Оценщик не имеет ни настоящей, ни ожидаемой заинтересованности в оцениваемом имуществе и действует без предубеждений по отношению к участвующим сторонам.
4. Вознаграждение Оценщика не зависит от итоговой стоимости оценки, а также тех событий, которые могут наступить в результате использования Заказчиком или третьими сторонами выводов и заключений, содержащихся в отчете.
5. Процедура оценка проведена, и отчет составлен в соответствии с Федеральными Стандартами Оценки, «Стандартами Российского общества оценщиков», Международными стандартами оценки (IVS) и Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости».
6. Представитель Заказчика получил все разъяснения относительно целей оценки, своих прав, обязанностей и возможностей Оценщика, ознакомлен со значением используемых терминов.
7. Статус Оценщика определяется как независимый оценщик, - т.е. внешний оценщик, который дополнительно не имел отношений к объекту оценки, подразумевающих оплату услуг, за исключением оплаты услуг по оценке.

Ведущий оценщик: / Т.А. Киселёв



Член Общероссийской общественной организации
«Российское общество оценщиков»

1 Краткое изложение основных фактов и выводов

Это результативная часть отчета об оценке, позволяющая пользователю сразу получить ёмкую и исчерпывающую информацию о результатах проведенной работы. Здесь кратко приводятся основные характеристики объекта оценки, результаты, полученные при применении различных подходов к оценке, итоговая величина стоимости объекта оценки, а также выводы и рекомендации, имеющие важное, по мнению Оценщика, значение для Заказчика.

1.1 Общая информация, идентифицирующая объект оценки

Общая информация, идентифицирующая объект оценки, представлена в таблице 1.1.

Таблица 1.1

Наименование	Значение
Объект оценки	- одна обыкновенная именная бездокументарная акция в составе 100% пакета акций ЗАО «Лидер-Технологии», государственный регистрационный номер выпуска 1-02-53333-Н от 07.05.2010 г.
Адрес расположения общества	Общество ЗАО «Лидер-Технологии» расположено по адресу: Российская Федерация, 117556, г. Москва, Варшавское ш., д. 95, корп. 1.
Подтвержденные права собственника	Право собственности владельцев инвестиционных паев Закрытого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «Стратегические активы»
База оценки (вид оцениваемой стоимости)	Справедливая стоимость
Цель оценки	Определение справедливой стоимости объекта
Предполагаемое использование результатов оценки и связанные с этим ограничения	Для отражения во внутреннем учете Закрытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «Стратегические активы». Настоящий Отчет не может быть использован иначе, чем в соответствии с целями и задачами проведения оценки Объекта
Дата оценки	16 мая 2016 года
Дата составления отчёта	01 июня 2016 года (срок между датой определения стоимости и датой составления отчета менее 3-х месяцев)
Валюта оценки	Рубль РФ

Наименование	Значение
Применяемые стандарты оценки	Федеральные стандарты оценки, обязательные к применению субъектами оценочной деятельности (ФСО №1; ФСО №2; ФСО №3, ФСО №8), Международные стандарты оценки (IVS) от 2011 г., Международные стандарты финансовой отчетности (МСФО 13 «Оценка справедливой стоимости»), российские стандарты бухгалтерской отчетности (РСБУ), свод стандартов оценки Общероссийской общественной организации «Российское общество оценщиков» (ССО РОО 2015), Федеральный закон от 29.11.2001 № 156-ФЗ (ред. от 03.12.2011) «Об инвестиционных фондах».
Основание для проведения оценки	Дополнительное соглашение № 19-04-16 (задание на оценку № 19 от 29.04.2016) к договору № 09/2012 от 29 мая 2012 г. на оказание услуг, по оценке закрытого паевого инвестиционного фонда между Обществом с ограниченной ответственностью «Управляющей компанией «АГ АНА» Д.У. Закрытым паевым инвестиционным фондом смешанных инвестиций «Стратегические активы» и Обществом с ограниченной ответственностью «Независимая Экспертная Оценка» (ООО «НЭО»)
Юридический адрес и реквизиты оценщика	Общество с ограниченной ответственностью «Независимая Экспертная Оценка» (ООО «НЭО») ОГРН 1127746239763 Юридический адрес: 123022, г.Москва, ул. Сергея Макеева, дом 13 ИНН 7706771946 КПП 770301001 р/с 4070 2810 0190 0000 0137 в Московском филиале «БАНК СГБ»
Страховой полис ООО «НЭО»	Оценочная деятельность застрахована ОАО «АльфаСтрахование» Договор страхования № 0991R/776/90014/6 от 16.03.2016 Срок действия с 16 марта 2016 по 15 марта 2017 Сумма страхования 5 000 000 рублей
Адрес и реквизиты собственника	Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «АГ АНА» Д.У. Закрытым паевым инвестиционным фондом смешанных инвестиций «Стратегические активы» ОГРН 1027700076513 Юридический адрес (в соответствии с Учредительными документами): 115162, Российская Федерация, г. Москва, Шаболовка, дом 31, стр Б ИНН 7706219982 КПП 775001001 р/с 4070 1810 5000 0010 7609 в Банк ГПБ(АО) г. Москва БИК 044525823 к/с 3010 1810 2000 0000 0823

1.2 Результаты оценки, полученные применением различных подходов и методов

Результаты оценки, полученные при применении различных подходов к оценке, представлены в таблице 1.2.

Таблица 1.2

Наименование	Значение
Справедливая стоимость 100% пакета акций по затратному подходу	-100% пакета акций ЗАО «Лидер-Технологии» составила <i>52 854 тыс. рублей</i>
Справедливая стоимость 100% пакета акций по доходному подходу	-100% пакета акций ЗАО «Лидер-Технологии» составила <i>60 636 тыс. рублей</i>
Справедливая стоимость 100% пакета акций по сравнительному подходу	не использовался (обоснованный отказ от применения)

1.3 Итоговая величина стоимости объекта

Итоговая величина стоимости объекта оценки выражена в валюте Российской Федерации. Результаты расчета представлены в таблице 1.3.

Таблица 1.3

Наименование	Значение
Итоговое значение справедливой стоимости одной обыкновенной именной бездокументарной акции в составе 100% пакета акций ЗАО «Лидер-Технологии»	<i>3599 (три тысячи пятьсот девяносто девять) рублей 03 копейки</i>

2 Задание на оценку

2.1 Основание для проведения оценки

Сведения, являющиеся основанием для проведения оценки представлены в таблице 2.1.

Таблица 2.1

Наименование	Значение
Основание для проведения оценки	Дополнительное соглашение № 19-04-16 (задание на оценку № 19 от 29.04.2016) к договору № 09/2012 от 29 мая 2012 г. на оказание услуг по оценке закрытого паевого инвестиционного фонда между Обществом с ограниченной ответственностью «Управляющей компанией «АГАНА» Д.У. Закрытым паевым инвестиционным фондом смешанных инвестиций «Стратегические активы» и Обществом с ограниченной ответственностью «Независимая Экспертная Оценка» (ООО «НЭО»)
Заказчик	Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «АГАНА» Д.У. Закрытым паевым инвестиционным фондом смешанных инвестиций «Стратегические активы» ОГРН 1027700076513 Юридический адрес (в соответствии с Учредительными документами): 115162, Российская Федерация, г. Москва, Шаболовка, дом 31, стр. Б ИНН 7706219982 КПП 775001001 р/с 4070 1810 5000 0010 7609 в Банк ГПБ (АО) г. Москва БИК 044525823 к/с 3010 1810 2000 0000 0823
Исполнитель	Общество с ограниченной ответственностью «Независимая Экспертная Оценка» (ООО «НЭО») ОГРН 1127746239763 Юридический адрес (в соответствии с Учредительными документами): 123022, г.Москва, ул. Сергея Макеева, дом 13 ИНН 7706771946 КПП 770301001 р/с 4070 2810 0190 0000 0137 В Московском филиале «БАНК СГБ» г. Москва БИК 044525094 к/с 3010 1810 2452 5000 0094

2.2 Задание на оценку

Сведения, согласованные между Заказчиком и Оценщиком, как задание на оценку, представлены в таблице 2.2.

Таблица 2.2

Наименование	Значение
Объект оценки	- одна обыкновенная именная бездокументарная акция в составе 100% пакета акций ЗАО «Лидер-Технологии», государственный регистрационный номер выпуска 1-02- 53333-Н от 07.05.2010 г.
Место нахождения объекта оценки	Общество ЗАО «Лидер-Технологии» расположено по адресу: Российская Федерация, 117556, г. Москва, Варшавское ш., д. 95, корп. 1.
Сведения о правах на объект оценки	Имущественные права на объект оценки - право собственности. Собственником 100% пакетов акций ЗАО «Лидер-Технологии» является ООО «УК «АГАНА» Д.У. Закрытым паевым инвестиционным фондом смешанных инвестиций «Стратегические активы», 115162, Российская Федерация, г. Москва, ул. Шаболовка, дом 31, стр. Б, ОГРН 1027700076513 (дата присвоения 30.07.2002). Сведения об имущественных правах и обременениях, связанных с объектом оценки. Информация об обременениях объекта оценки в распоряжение Оценщиков не предоставлена. В рамках настоящей оценки Оценщики исходили из отсутствия обременении объекта оценки по состоянию на дату проведения оценки.
Цель оценки	Определение справедливой стоимости объекта оценки для отражения во внутреннем учете Закрытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «Стратегические активы»
Предполагаемое использование результатов оценки и связанные с этим ограничения	Отражение во внутреннем учете Закрытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «Стратегические активы»

Продолжение таблицы 2.2

Наименование	Значение
Информация об используемых стандартах методических рекомендациях и законодательных актах	<p>Федеральные стандарты оценки, обязательные к применению субъектами оценочной деятельности (ФСО №1; ФСО №2; ФСО №3, ФСО №8), Международные стандарты оценки (IVS) от 2011 г., Международные стандарты финансовой отчетности (МСФО 13 «Оценка справедливой стоимости»), российские стандарты бухгалтерской отчетности (РСБУ), Федеральный закон от 29.11.2001 № 156-ФЗ (ред. от 03.12.2011) «Об инвестиционных фондах».</p> <p>При выполнении конъюнктурного анализа фондового рынка в Российской Федерации и анализа финансового состояния исследуемого объекта использовались следующие законодательные документы:</p> <p>Федеральный закон, от 26.10.2002 №127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)»</p> <p>Постановление Правительства РФ «Об утверждении правил проведения арбитражными управляющими финансового анализа» № 367 от 25.06. 2003 г.</p> <p>Указание Банка России от 25.08.15 № 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».</p>
Вид стоимости	Справедливая стоимость
Определение рассчитываемой стоимости	<p>Понятие «справедливой стоимости», согласно Федеральному стандарту оценки «Цель оценки и виды стоимости (ФСО №2)», утвержденному приказом Минэкономразвития России от 20 мая 2015 г. № 298, относится к иным видам стоимости, которые вправе использовать оценщик в соответствии с действующим законодательством Российской Федерации, а также международными стандартами оценки.</p> <p>Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» даёт следующее определение справедливой стоимости: «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».</p>

Продолжение таблицы 2.2

Наименование	Значение
	<p>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)»</p> <p>В определении справедливой стоимости особое внимание уделяется активам и обязательствам, потому что они являются основным объектом бухгалтерской оценки. Кроме того, настоящий стандарт должен применяться в отношении собственных долевых инструментов предприятия, оцениваемых по справедливой стоимости.</p> <p>В Международном стандарте финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» даётся определение для цели оценки справедливой стоимости, которая 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:</p> <p>(а) конкретный актив или обязательство, являющееся объектом оценки (в соответствии с его единицей учета).</p> <p>(b) в отношении нефинансового актива, исходное условие оценки, являющееся приемлемым для оценки (в соответствии с его наилучшим и наиболее эффективным использованием).</p> <p>(с) основной (или наиболее выгодный) для актива или обязательства рынок.</p> <p>(d) 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.</p>
Дата оценки	16 мая 2016 года
Период проведения процедуры оценки	с 29 апреля 2016 года по 01 июня 2016 года
Дата составления отчёта	01 июня 2016 года

Наименование	Значение
Допущения и ограничивающие условия, на которых должна основываться оценка	<p>Исполнитель принимает предоставляемую Заказчиком информацию об Объекте без проведения дополнительной проверки и не несёт ответственности за её достоверность.</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Данные о финансово-хозяйственной деятельности акционерных обществ взяты из финансовых документов, предоставленных Заказчиком. 2. Настоящий отчет достоверен лишь в полном объеме и только при использовании в целях, указанных в нем. 3. Оценщик не несёт ответственность за юридическое описание прав оцениваемой собственности или за вопросы, связанные с рассмотрением прав собственности. Право оцениваемой собственности считается достоверным. 4. Оценщик предполагает отсутствие каких-либо скрытых факторов, влияющих на стоимость оцениваемого имущества, и не несет ответственность за наличие подобных факторов. 5. Исходные данные, использованные Оценщиком и содержащиеся в отчете, считаются достоверными. Однако Оценщик не может гарантировать абсолютную точность информации, поэтому для всех сведений указывается источник информации. 6. Ни Заказчик, ни Оценщик не могут использовать отчет (или любую его часть) иначе, чем это предусмотрено договором на оценку. 7. От Оценщика не требуется появляться в суде или свидетельствовать иным способом по поводу произведенной оценки, иначе как по официальному вызову суда. 8. Содержание отчёта является конфиденциальным для Заказчика и Оценщика за исключением случаев, предоставления в соответствующие органы для целей сертификации и лицензирования, а также для контроля качества при возникновении спорных ситуаций. 9. Мнение Оценщика относительно справедливой стоимости объекта действительно только на период времени, в течение которого ценообразующие факторы совпадают с существующими на дату оценки. Оценщик не принимает на себя ответственность за изменение экономических, юридических и природных условий, которые могут повлиять на стоимость оцениваемого имущества. Все прогнозы, сделанные в отчете, базируются на существующей рыночной ситуации, однако предположения могут измениться с течением времени. 10. Отчет об оценке содержит профессиональное мнение Оценщика относительно справедливой стоимости оцениваемого имущества и не является гарантией того, что оно будет продано на свободном рынке по цене, равной стоимости указанной в отчете.

2.3 Перечень использованной информации и документов для проведения оценки

Основными источниками информации при подготовке настоящего Отчета являются документы и материалы, представленные Заказчиком (в копиях - см. Приложение 1 и 2). Перечень приводится в таблице 2.3.

Таблица 2.3

№	Название документа (источника) информации
1	Справка от ЗАО «Лидер-Технологии» о предоставлении фин. отчётности по каналам электронной связи за 2015-2016 гг
2	Копия свидетельства о постановке в органы ФНС ЗАО «Лидер-Технологии»
3	Копия свидетельства о регистрации ЗАО «Севидж»
4	Бухгалтерский баланс ЗАО «Лидер-Технологии» за 1-й кв. 2015 года
5	Отчёт о финансовых результатах ЗАО «Лидер-Технологии» за 1-й кв. 2015 года
6	Бухгалтерский баланс ЗАО «Лидер-Технологии» за 1-е полугодие 2015 года
7	Отчёт о финансовых результатах ЗАО «Лидер-Технологии» за 1-е полугодие 2015 года
8	Бухгалтерский баланс ЗАО «Лидер-Технологии» за 9 месяцев 2015 год
9	Отчёт о финансовых результатах ЗАО «Лидер-Технологии» за 9 месяцев 2015 год
10	Бухгалтерский баланс ЗАО «Лидер-Технологии» за 2015 год
11	Отчёт о финансовых результатах ЗАО «Лидер-Технологии» за 2015 год
12	Бухгалтерский баланс ЗАО «Лидер-Технологии» за 1-й кв. 2016 года
13	Отчёт о финансовых результатах ЗАО «Лидер-Технологии» за 1-й кв. 2016 года

3 Сведения о Заказчике и об Исполнителе

3.1 Сведения о Заказчике

Полное или сокращенное наименование организации (в соответствии с Учредительными документами)	Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «АГ АНА» Д.У. Закрытым паевым инвестиционным фондом смешанных инвестиций «Стратегические активы»
ОГРН	1027700076513
Юридический адрес (в соответствии с Учредительными документами)	115162, Российская Федерация, г.Москва, Шаболовка, дом 31, стр. Б
Почтовый адрес	115162, Российская Федерация, г.Москва, Шаболовка, дом 31, стр. Б
ИНН/КПП Организации	7706219982 / 775001001
Номер расчетного счета организации -рублевый	4070 1810 5000 0010 7609
Полное наименование банка организации	Банк ГПБ(АО)
Местонахождение (адрес) банка	г. Москва
Номер кор.счета банка	3010 1810 2000 0000 0823
БИК	044525823

3.2 Сведения об Исполнителе

Полное или сокращенное наименование организации (в соответствии с Учредительными документами)	Общество с ограниченной ответственностью «Независимая Экспертная Оценка» (ООО «НЭО»)
ОГРН	1127746239763
Юридический адрес (в соответствии с Учредительными документами)	123022, г.Москва, ул. Сергея Макеева, дом 13
Почтовый адрес	123022, г.Москва, ул. Сергея Макеева, дом 13
ИНН/КПП	7706771946 / 770301001
Код отрасли по ОКОНХ	84100
Код организации по ОКПО	29923180
Номер расчетного счета организации -рублевый	4070 2810 0190 0000 0137
Полное наименование банка организации	Московский филиал «БАНК СГБ»
Местонахождение (адрес) банка	г. Москва
Номер кор.счета банка	3010 1810 2452 5000 0094
БИК	044525094

3.3 Квалификация оценщиков

Оценочная деятельность ООО «НЭО» в соответствии с законодательством осуществляется на основании трудовых договоров с оценщиками. Специалисты, принимавшие участие в работе:

<i>Эксперт-оценщик:</i>	Киселев Тимофей Александрович
<i>Специализация:</i>	Оценка бизнеса (диплом ПП-I 816309)
<i>Членство в СРО:</i>	Общероссийской общественной организации «Российское общество оценщиков» (регистрационный № 007960, свидетельство № 0019471)
<i>Страхование ответственности:</i>	ОАО «АльфаСтрахование» и СПАО «ИНГОССТРАХ», Договор (страховой полис) № 433-121121/15/ 0321R/776/00001/5- 007960 от «31» июля 2015 г. На сумму 300 000 руб.
<i>Стаж работы в оценочной деятельности</i>	4 года

4 Используемые подходы и методы

В процессе оценки Оценщик определил справедливую стоимость обыкновенных именных бездокументарных акций в составе 100% пакета акций. Согласно Федеральному стандарту оценки «Цель оценки и виды стоимости» (ФСО №1, пункт. 5) под которой понимают «это наиболее вероятная расчетная величина, определенная на дату оценки в соответствии с выбранным видом стоимости согласно требованиям Федерального стандарта оценки «Цель оценки и виды стоимости (ФСО № 2)»».

Руководствуясь пунктом 5 ФСО № 2, Оценщик установил, что использование понятия стоимости объекта оценки при осуществлении оценочной деятельности подразумевает указывать конкретный вид стоимости, который определяется предполагаемым использованием результата оценки. При осуществлении оценочной деятельности используются следующие виды стоимости объекта оценки:

- рыночная стоимость;
- инвестиционная стоимость;
- ликвидационная стоимость;
- кадастровая стоимость.

Данный перечень видов стоимости не является исчерпывающим. Оценщик вправе использовать другие виды стоимости в соответствии с действующим законодательством Российской Федерации, а также международными стандартами оценки.

Согласно задания на оценку Оценщик использовал определение справедливой стоимости для оцениваемого объекта ссылаясь на Указание Банка России от 25.08.15 № 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», в котором рекомендуется применять в данном случае международный стандарт финансовой отчетности (IFRS 13) «Оценка справедливой стоимости». Данный стандарт представлен в виде переведенного и утвержденного документа на сайте Министерства финансов Российской Федерации. Также он представлен в информационной системе «Консультант Плюс».¹

Для определения справедливой стоимости акций, как финансового актива, по положениям МСФО 13 могут использоваться три подхода: *рыночный, затратный и доходный* [см. 3, Приложение В, пункты 61-66].

Затратный подход: использовался метод чистых активов. Данный метод не всегда может учитывать справедливую стоимость акционерного капитала, если в составе есть значительные (более 20%) нематериальные активы. Тем не менее, данный метод позволяет учитывать реальное финансовое положение акционерного общества по результатам его финансово-хозяйственной деятельности, отраженной в бухгалтерской отчетности.

Доходный подход: использовался метод дисконтирования денежных потоков. Согласно Федеральному стандарту оценки (ФСО) № 1, доходный подход определяется как совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на определении ожидаемых доходов от использования объекта оценки.

При оценке компании с позиции доходного подхода во главу ставится доход как основной фактор, определяющий величину стоимости объекта.

В период между датой создания и датой оценки ЗАО «Лидер-Технологии основного вида деятельности не осуществляли, выручка компаний в этот период была получена в результате оказания консалтинговых и консультационных услуг по разовым договорам.

Сравнительный подход: не использовался, так как акции ЗАО «Лидер-Технологии» не имеют прямых аналогов. В стандарте МСФО 13 данный подход описывается как «рыночный» [см. 3, Приложение В, пункты 61-66].

Для определения справедливой стоимости пакета акций, Оценщик, при согласовании результатов применял методику суммирования результатов по разным подходам, с помощью весовых коэффициентов, так как расчёт проводился по двум подходам, обоснованным предварительным анализом финансово-хозяйственной деятельности ЗАО «Лидер-Технологии».

¹ <http://base.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc;base=LAW;n=174104;fld=134;dst=100001,0;rnd=0.0870784986764192>
6 – Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 "Оценка справедливой стоимости"

5 Описание и анализ объектов оценки

5.1 Общие сведения об объектах оценки

ЗАО «Лидер - Технологии».

Полное наименование: Закрытое акционерное общество «Лидер - Технологии».

Сокращенное наименование: ЗАО «Лидер - Технологии».

Место нахождения: Российская Федерация, 117556, г. Москва, Варшавское шоссе, д. 95, корп. 1.

Почтовый адрес: Российская Федерация, 117556, г. Москва, Варшавское шоссе, д. 95, корп. 1.

Сведения о государственной регистрации: основной государственный регистрационный номер юридического лица 1047796901680;

дата присвоения ОГРН: 25.11.2004 года.

наименование регистрирующего органа: Межрайонная инспекция МНС России № 46 по г. Москве.

ИНН/КПП 7709579528/ 772601001

наименование регистрирующего органа: выдан Межрайонной инспекцией Федеральной налоговой службы № 26 по г.Москве

ОКПО 75352099 ОКВЭД74.1

Телефон: (495) 280-05-60

Директор: Титенко Вероника Сергеевна

Банковские реквизиты:

Наименование банка: Банк ГПБ (АО) г. Москва

БИК: 044525823

р/счет: 40702810092000000116

к/счет: 30101810200000000823

Среднесписочная численность за 2015 год составила 1 человек, численность работающих по состоянию на 31.12.2015 г.- 1 человек.

Основной вид деятельности - Деятельность в области права, бухгалтерского учета и аудита.

Бухгалтерская отчетность сформирована исходя из положений Закона РФ №402-ФЗ от 06.12.2011г. «О бухгалтерском учете», Положения по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности в Российской Федерации, утвержденного Приказом Минфина РФ от 29.07.1998г. № 34н, и Приказа Минфина РФ № 66н от 02.07.2010г. «О формах бухгалтерской отчетности организации», на основе учетной политики, утвержденной приказом директора.

Основные положения учетной политики:

Финансовые вложения относятся к краткосрочным, если срок их обращения (погашения) составляет не более 12 месяцев. Все остальные финансовые вложения относятся к долгосрочным.

Депозитные вклады в кредитных организациях, займы, предоставленные другим организациям, в целях бухгалтерского учета входят в состав финансовых вложений.

Резервы по сомнительным долгам и предстоящим расходам не создавались.

Выручка от реализации, выполнения работ и оказания услуг определяется по отгрузке.

Методом оценки ценных бумаг для определения их стоимости при выбытии является метод первых по времени приобретения ценных бумаг (ФИФО).

5.2 Макроэкономические показатели развития Российской Федерации.

Финансовый рынок, позволяет фактически определить на основании активности его участников, такие экономические параметры как: активность инвесторов, спрос и предложение на объекты инвестирования, уровень цен на сырье, товары и услуги, объемы денежных средств используемых в качестве расчетов между контрагентами, величину и объем инвестиционного капитала, оборачиваемость заемного и привлечённого капиталов.

Поскольку стоимость акционерного капитала у исследуемых организаций будет фактически иметь прямую зависимость от конъюнктуры инвестиционного рынка и макроэкономических показателей, рассмотрим динамику их изменения по итогам периода 2015-2016 гг., на основании аналитических данных ЦБ РФ.

На рисунке 5.1, приведены основные данные по макроэкономическим показателям Российской Федерации.

		Основные макроэкономические показатели																					
Показатель	Ед. изм.	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	янв.16	фев.16	мар.16	
ВВП	млрд. руб.	2630	4823	7306	8944	10819	13208	17027	21610	26917	33248	41277	38807	46309	59698	66927	71055	77893	80413				
	% к пред. пер.	-5.3	6.4	10.0	5.1	4.7	7.3	7.2	6.4	8.2	8.5	5.2	-7.8	4.5	4.3	3.5	1.3	0.7	-3.7				
Промышленное производство	% к соотв. пер. пред. года	-4.8	8.9	8.7	2.9	3.1	8.9	8.0	5.1	6.3	6.8	0.6	-9.3	7.3	5.0	3.4	0.4	1.7	-3.4	-2.7	1.0	-0.5	
Инвестиции в основной капитал	% к соотв. пер. пред. года	-12.0	5.3	17.4	11.7	2.9	12.7	16.8	10.2	17.8	23.8	9.5	-13.5	6.3	10.8	6.8	0.8	-1.5	-8.4				
Оборот розничной торговли	% к соотв. пер. пред. года	-3.2	-5.8	9.0	11.0	9.3	8.8	13.3	12.8	14.1	16.1	13.7	-5.1	6.4	7.0	6.3	3.9	2.7	-10.0	-6.0	-4.3	-5.8	
Реальные доходы населения	% к соотв. пер. пред. года	-15.9	-12.3	12.0	8.7	11.1	15.0	10.4	12.4	13.5	12.1	2.4	3.0	5.9	0.5	4.6	4.0	-0.7	-4.3	-5.5	-4.5	-1.8	
Инфляция	% к соотв. пер. пред. года	84.4	36.5	20.2	18.6	15.1	12.0	11.7	10.9	9.0	11.9	13.3	8.8	8.8	6.1	6.6	6.5	11.4	12.9	9.8	8.1	7.3	
Безработица	% экон. актив. нас.	11.9	13.0	10.5	9.0	8.0	8.2	7.7	7.1	7.0	6.0	6.2	8.2	7.3	6.5	5.5	5.5	5.2	5.6	5.7	5.7	5.9	
Федеральный бюджет																							
доходы	млрд. руб.	326	616	1132	1594	2205	2586	3429	5127	6279	7781	9276	7338	8305	11368	12854	13020	14497	13655	1094	747	1068	
	% ВВП	12.4	12.8	15.5	17.8	20.4	19.6	20.1	23.7	23.3	23.4	22.5	18.9	17.9	20.3	20.7	19.7	20.3	17.0				
профицит	млрд. руб.	-146	-51	303	272	151	228	730	1613	1994	1795	1705	-2322	-1812	442	-37	-323	-334	-1945	400	-513	-600	
	% ВВП	-5.6	-1.1	1.4	3.0	1.4	1.7	4.3	7.5	7.4	5.4	4.1	-6.0	-3.9	0.8	-0.1	-0.5	-0.5	-2.4				
Консолидированный бюджет																							
доходы	млрд. руб.	687	1214	2098	2684	3519	4139	5430	8580	10626	13368	16004	13600	15716	20854	23089	24082	26371	26494	1653			
	% ВВП	26.1	25.2	28.7	30.0	32.5	31.3	31.9	39.7	39.5	40.2	38.8	35.0	33.9	37.3	37.1	36.4	36.9	32.8				
профицит	млрд. руб.	-155	-44	138	264	97	174	760	1759	2251	1990	2012	-2449	-1585	849	263	-849	-845	-2914	558			
	% ВВП	-5.9	-0.9	1.9	3.0	0.9	1.3	4.5	8.1	8.4	6.0	4.9	-6.3	-3.4	1.5	0.4	-1.3	-1.2	-3.5				
Стабилизационный фонд																							
Резервный фонд	млрд. руб.							522	1237	2347	3849		4028	1831	775	812	1886	2860	4945	3641	3737	3747	3341
ФНБ	млрд. руб.												2584	2769	2696	2794	2690	2901	4388	5227	5349	5357	4947
Цена нефти Urals																							
Экспорт	долл./барр.	11.9	17.1	26.7	23.0	23.9	27.3	34.2	50.0	61.1	68.9	94.8	60.4	77.9	109.0	110.4	107.7	97.7	50.6	28.5	29.5	35.5	
	млрд. долл.	74.4	75.6	105.0	101.9	107.3	135.9	183.2	243.8	303.6	354.4	471.6	303.4	392.7	515.4	527.4	523.3	497.8	339.8	17.1	20.2		
	% ВВП	24.3	38.5	40.4	33.2	31.1	31.6	31.0	31.9	30.7	27.3	28.3	24.8	25.7	25.3	24.5	23.4	24.2	25.5				
Импорт	млрд. долл.	58.0	39.5	44.9	53.8	61.0	76.1	97.4	125.4	164.3	223.5	291.9	191.8	245.7	318.6	335.8	341.3	308.0	194.1	9.7	12.8		
	% ВВП	19.0	20.1	17.3	17.5	17.7	17.7	16.5	16.4	16.6	17.2	17.5	15.7	16.1	15.7	15.6	15.3	15.0	14.6				
Золотовалютные резервы																							
	млрд. долл.	12.2	12.5	28.0	36.6	47.8	76.9	124.5	182.2	303.7	478.8	427.1	439.0	479.4	498.6	537.6	509.6	385.5	368.4	371.8	380.5	387.0	
	мес. импорт	2.0	2.8	5.5	5.9	6.8	8.9	11.4	13.3	17.4	20.4	14.0	20.8	17.9	14.6	14.5	13.0	10.8	15.7	38.2	29.7		
Денежная масса М2	% к соотв. пер. пред. года	21.3	57.5	61.5	39.7	32.1	50.4	36.1	38.6	48.8	43.1	0.8	17.7	31.1	22.3	11.9	14.6	2.2	11.5	10.8	10.7	12.0	
	% ВВП	17.3	14.8	15.8	18.0	19.7	24.3	25.6	28.0	33.4	38.7	31.4	39.3	43.2	43.7	44.1	47.4	45.2	44.5				
Обменный курс (сред. за период)	руб/долл.	8.6	24.6	28.1	29.2	31.4	30.7	28.8	28.3	27.2	25.6	24.8	31.7	30.4	29.4	31.1	31.8	38.0	60.7	76.3	77.2	74.6	
Реальный курс рубля к доллару	% к пред. пер.	-45.8	-0.9	11.3	8.8	6.2	18.9	14.0	3.9	17.0	15.0	-0.2	-0.4	4.0	1.0	7.2	-1.8	-34.4	-10.7	-7.9	-0.7	10.0	
	дек 1997 г. = 100%	54.2	53.7	59.8	65.0	69.1	82.2	93.7	97.3	113.5	130.6	129.1	128.7	133.5	135.3	145.0	142.5	93.5	83.0	77.2	76.8	85.0	
Внешний долг РФ																							
	млрд. долл.	188.4	178.2	180.0	146.3	152.3	186.0	213.5	257.2	313.2	463.9	480.5	467.2	488.9	538.9	636.4	728.9	599.9	515.8				
	% ВВП	61.6	90.8	61.6	47.7	44.1	43.2	36.1	33.7	31.6	35.7	28.9	38.1	32.1	26.5	29.5	32.6	29.2	38.9				

Источник: Росстат, Минфин, Банк России, расчеты ИКСИ

Обновлено 29/04/2016

Рисунок 5.1 Изменение основных макроэкономических показателей РФ за 1998-2016 год²

В I квартале текущего года наблюдалась дальнейшая адаптация экономики России к функционированию в условиях санкций и к новому уровню цен на нефть и углеводороды. Снижение экономики сокращалось умеренными темпами. Наблюдаемая с середины 2015 г.

² <http://www.icss.ac.ru/macros/> - Институт комплексных стратегических исследований (ИКСИ)

тенденция помесечного замедления ее спада сохранилась и в I квартале 2016 года.³

По оценке Минэкономразвития России, в марте 2016 г. индекс ВВП с исключением сезонности составил -0,1 %, м/м (в январе-феврале – 0,0 %). В положительной зоне остается сезонно сглаженный индекс промышленного производства, зафиксировано устойчивое увеличение добычи полезных ископаемых. Обрабатывающие производства, производство и распределение электроэнергии, газа и воды, сельское хозяйство и строительство показали нулевую динамику.

В марте, по сравнению с мартом 2015 г. ВВП, по оценке Минэкономразвития России, снизился на 1,8 %, тогда как в январе снижение составило 2,6 %, в феврале – 0,0 % (с исключением фактора влияния високосного года – снижение на 2,2 %). В целом за квартал снижение ВВП оценивается на 1,4 % к соответствующему периоду прошлого года.

Прирост промышленного производства в целом с исключением сезонной и календарной составляющих в марте составил 0,2 процента. Продолжился рост в добыче полезных ископаемых (0,5 %), стабилизировался в производстве и распределении электроэнергии, газа и воды и в обрабатывающих производствах.

В секторе промежуточного спроса в марте продолжилось сокращение (с исключением сезонности) в производстве прочих неметаллических минеральных продуктов; сократилась обработка древесины и производство изделий из дерева, целлюлозно-бумажное производство; издательская и полиграфическая деятельность, производство резиновых и пластмассовых изделий, металлургическое производство и производство готовых металлических изделий; при этом продолжился рост в химическом производстве и стабилизировалось производство кокса и нефтепродуктов.

Из потребительских отраслей в марте сократилось производство пищевых продуктов, включая напитки, и табака, производство кожи, изделий из кожи и производство обуви; восстановился рост в текстильном и швейном производстве.

В отраслях машиностроительного комплекса сократилось производство транспортных средств и оборудования, производство электрооборудования, электронного и оптического оборудования; восстановился рост в производстве машин и оборудования.

После трех месяцев снижения уровень безработицы (с исключением сезонного фактора) в марте 2016 г. вырос на 0,2 п. пункта до 5,6 % рабочей силы (экономически активного населения), вернувшись к значению января текущего года. Реальная заработная плата с исключением сезонного фактора в марте, по предварительным данным, показала снижение на 0,2 %, что объясняется высокой базой февраля (по уточненным данным в феврале сезонно очищенный рост составил 1,9 %). Второй месяц подряд отмечается положительная динамика реальных располагаемых доходов с исключением сезонного фактора. По предварительным данным, в марте текущего года рост ускорился до 1,0 % с 0,5 % в феврале.

Продолжилось сокращение оборота розничной торговли. После замедления до -0,2 % в феврале текущего года, снижение в марте ускорилось до -1,0 % с исключением сезонного фактора. Динамика платных услуг населению (с исключением сезонного фактора), как и розничного товарооборота, в марте заметно ухудшилась. После роста на 1,0 %, зафиксированного в феврале, в марте отмечено снижение на 0,7 процента.

Экспорт товаров в январе-марте 2016 г., по оценке, составил 59,3 млрд. долл. США (34,2 % к январю-марту к 2015 года).

Импорт товаров в январе-марте 2016 г., по оценке, составил 37,8 млрд. долл. США (снижение на 15,3 % к январю-марту 2015 года).

По данным Росстата, инфляция в марте составила 0,5 %, с начала года – 2,1 %, за годовой период – 7,3 % (в 2015 г.: с начала месяца – 1,2 %, с начала года – 7,4 %, за годовой период – 16,9 %).

По оперативным данным Росстата, в феврале 2016 г. сальдированный финансовый результат по основным видам экономической деятельности продолжил рост и составил в

³ <http://economy.gov.ru/minec/activity/sections/macro/monitoring> - Мониторинг и анализ социально-экономического развития Российской Федерации и отдельных секторов экономики (Министерство экономического развития Российской Федерации)

номинальном объеме 662,0 млрд. руб., что на 88,1 % выше, чем в январе, но на 43,6 % ниже, чем в феврале 2015 года. По итогам двух месяцев сальдированный финансовый результат вырос на 6,7 % в годовом выражении против роста на 28,3 % за аналогичный период 2015 года.

Этот прирост в основном обеспечили: обрабатывающие производства – 343,0 %, строительство – 331,1 % и транспорт – 209,1 процента. Вместе с тем во многих отраслях за два первых месяца текущего года произошло снижение сальдированного финансового результата по сравнению с аналогичным периодом 2015 года. В добыче полезных ископаемых и сельском хозяйстве снижение наблюдалось второй месяц подряд и за январь-февраль 2016 г. оно составило 24,2 % и 3,6 % соответственно. В оптовой и розничной торговле снижение произошло впервые после двенадцати месяцев роста и составило 14,5 процента.

Снижение убытков за январь-февраль 2016 г. в целом по экономике составило 18,8 % против аналогичного периода 2015 года. При этом снизилась доля убыточных предприятий в их общем количестве до 35,7 % по сравнению с 37,6 % в январе текущего года.

Годовые темпы прироста реальной заработной платы работников организаций в марте текущего года составили 1,6 процента. При этом в целом за I квартал с учетом существенной корректировки данных за февраль (снижение на 2,6 % было пересмотрено в сторону роста на 0,6 %) реальная заработная плата снизилась всего на 0,5 процента.

Сокращение реальных располагаемых доходов населения продолжает замедляться. Так, в марте 2016 г. они сократились на 1,8 % в годовом выражении (в феврале – на 4,5 %), в целом за I квартал снижение составило 3,9 процента.

% , Г/Г	2015					2016			
	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.	год	январь	февр.	март	I кв.
Реальная заработная плата	-9,0	-8,5	-9,5	-9,8	-9,3	-3,6	0,6	1,6	-0,5
Реальные располагаемые доходы населения	-2,3	-4,8	-5,2	-4,4	-4,3	-5,5	-4,5	-1,8	-3,9

Рисунок 5.2 Зарплата и доходы населения

Вновь обострилась ситуация с задолженностью по заработной плате: увеличение за март составило 35,4 %, а общий объем достиг 4471 млн. рублей. Как и в январе текущего года основной рост произошел по виду деятельности «Транспорт» (70,7 % от общего объема увеличения задолженности).



Рисунок 5.3 Склонность к сбережению (источник: расчеты Минэкономразвития)

Норма сбережений с исключением сезонного фактора в марте текущего года достигла максимального за последние 5 лет значения – 15,7 % от располагаемых доходов. Последний раз более высокое значение было зафиксировано лишь в январе 2011 года. Сокращение доходов населения и сохранение высокой нормы сбережения говорит о сохранении сберегательной модели поведения населения и оказывает сдерживающее влияние на потребительский спрос.

Сокращение оборота розничной торговли в марте текущего года ускорилось до -5,8 % в годовом выражении. Вместе с тем необходимо отметить плавное восстановление потребительского спроса в I квартале текущего года по сравнению с соответствующим периодом прошлого года. По итогам января-марта 2016 г. оборот розничной торговли снизился на 5,4 % (в январе-марте 2015 г. - на 7,0 %).

В марте по сравнению с аналогичным периодом прошлого года оборот пищевыми продуктами, включая напитки, и табачными изделиями снизился на 4,5 % (в I квартале 2015 г. – на 6,8 %), по непродовольственным товарам – на 6,2 % (в I квартале 2015 г. – на 7,2 %).

% , г/г	2015				2016		
	январь	февраль	март	год	январь	февраль	март
Оборот розничной торговли всего	-4,4	-7,4	-8,9	-10,0	-6,0	-4,3	-5,8
Оборот пищевыми продуктами, включая напитки, и табачными изделиями	-5,3	-7,5	-7,6	-8,9	-5,4	-3,0	-5,0
Оборот розничной торговли непродовольственными товарами	-3,5	-7,5	-10,2	-11,0	-6,5	-5,6	-6,5

Источник: Росстат

Рисунок 5.4 Изменение внутреннего торгового оборота

В марте динамика объема платных услуг населению вновь вернулась в отрицательную область (-1,3 %, г/г) после незначительного роста в феврале (0,4 %, г/г). В I квартале 2016 г. сохранилась отрицательная динамика объема платных услуг населению и по сравнению с I кварталом 2015 г. их объем уменьшился на 1,4 % (в I квартале 2015 г. наблюдалось снижение на 0,3 %).

По-прежнему продолжают демонстрировать отрицательную динамику условно называемые «обязательные виды услуг», которые в свою очередь, в I квартале 2016 г. составили 64,5 % в структуре платных услуг населению.

Объем услуг связи снизился на 3,8 %, жилищных – на 0,8 %, коммунальных – на 0,2 процента. Транспортные услуги продемонстрировали положительную динамику, и их рост составил 0,3 процента.

Несмотря на общее снижение объема платных услуг населению, по итогам I квартала 2016 г. наблюдается рост объемов по 5 из 14 видов, по которым ведется наблюдение за ценами. Увеличение отмечается в сфере услуг гостиниц и аналогичных мест размещения – на 6,9 % (в I квартале 2015 г. +0,2 %); услуг физической культуры и спорта - на 3,9 % (+6,2 %); услуг учреждений культуры - на 1,9 % (2,9 %); медицинских – на 0,5 % (+4,0 %); транспортных – на 0,3 % (-0,2 %).

Рынок бытовых услуг занимает около 10% в структуре платных услуг населению. По итогам I квартала 2016 г. по сравнению с аналогичным периодом 2015 года объем их предоставления населению уменьшился на 2,3 %, а также отрицательную динамику продемонстрировали все виды бытовых услуг, за исключением услуг по ремонту и строительству жилья и других построек (увеличение на 0,5 %).

В I квартале 2016 г. потребительская инфляция быстро замедлялась. За январь-март инфляция составила 2,1 %, что в 3,5 раза ниже, чем годом ранее (7,4 %). Темпы инфляции продолжали снижаться и вышли на докризисный уровень. Так, в феврале прирост цен понизился до 0,6 %, м/м, в марте до 0,5 процента.

В апреле еженедельный прирост потребительских цен сохраняется на мартовском уровне - 0,1-0,2 процента. За период по 18 апреля - прирост цен на 0,4 %, такой же, как и месяцем ранее.

За годовой период инфляция к концу квартала резко понизилась - до 7,3 % с 12,9 % в декабре, что в значительной мере связано с эффектом высокой базы прошлого года.

Основное сдерживающее влияние на инфляцию оказывает снизившийся потребительский спрос вследствие продолжающегося падения реальных доходов населения, начиная с 2014 года, и перехода на экономичное потребление.

Положительно влияет на инфляцию рост предложения более дешевой отечественной продукции в результате импортозамещения. Также в последние два месяца сдерживающее влияние на инфляцию оказывает укрепление рубля.

	м/м			г/г		январь - март 2016	справочно январь - март 2015	Вклад в инфляцию, п.п.	
	2016			2015	2016			январь-март	март г/г
	январь	февраль	март	декабрь	март				
Инфляция (ИПЦ) -%	1,0	0,6	0,5	12,9	7,3	2,1	7,4	100	100
Продовольственные товары	1,2	0,7	0,4	14,0	5,2	2,3	10,9	0,87	1,98
- без плодоовощной продукции	0,6	0,5	0,6	13,6	6,7	1,7	8,3	0,58	2,27
Непродовольственные товары с исключением бензина	0,8	0,9	0,8	14,5	9,1	2,5	7,5	0,82	3,03
Рыночные услуги	1,2	0,4	0,0	10,3	7,4	1,7	4,4	0,32	1,27
БНПЦ	0,8	0,7	0,6	13,7	8,0	2,1	7,5		
Справочно: курс рубля, руб. за долл. США	76,3	77,2	70,5	х	х	74,7	62,3	х	х

Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России

Рисунок 5.5 Показатели инфляции

Основной вклад в замедление инфляции в I квартале 2016 г. внесло замедление роста цен на продовольственные товары.

За годовой период рост цен на продовольственные товары замедлился до 5,2 % с 14 % в декабре 2015 года. Отчасти на это повлияли рост предложения и импортозамещение выпавшего импорта более дешевой отечественной продукцией. В частности, при перенасыщенности рынка значительное падение цен отмечено на картофель, овощи, птицу и свинину и другие товары, что внесло отрицательный вклад в рост цен с начала года: на продукты – 0,3 п. пункта (в инфляцию – 0,1 п. пункта), а за годовой период – 1,3 п. пункта и 0,4 п. пункта соответственно.

В секторе непродовольственных товаров с исключением бензина сохраняется опережающий рост цен в связи с продолжающимся эффектом переноса ослабления рубля, начавшимся со второй половины 2015 года при сохранении высокой импортозависимости. За январь – март цены на непродовольственные товары с исключением бензина выросли на 2,5 процента. Несмотря на высокие спросовые ограничения (к концу марта товарооборот упал на 6,5 %), ежемесячный прирост цен достаточно стабилен, в том числе в марте – 0,8 % (за годовой период прирост на 9,1 %).

В секторе рыночных услуг прирост цен – 1,7 % за январь-март 2016 г., который в основном

обеспечивался повышением цен на импортзависимые услуги в начале года. В марте прирост цен нулевой при понизившемся потребительском спросе.



Рисунок 5.6 Инфляция и динамика цен в отдельных секторах потребительского рынка (данные Росстат, расчеты Минэкономразвития России)

Инфляция производителей промышленной продукции (CDE) по итогам I квартала 2016 г. составила 0,1 %, с исключением цен на нефтяные товары в промышленности цены по итогам I квартала выросли на 2,6 % (7,8 %, г/г).

При этом в секторе торгуемых товаров в I квартале 2016 г. цены снизились на 0,9 % вследствие неблагоприятной мировой конъюнктуры на рынках нефти, металлов.

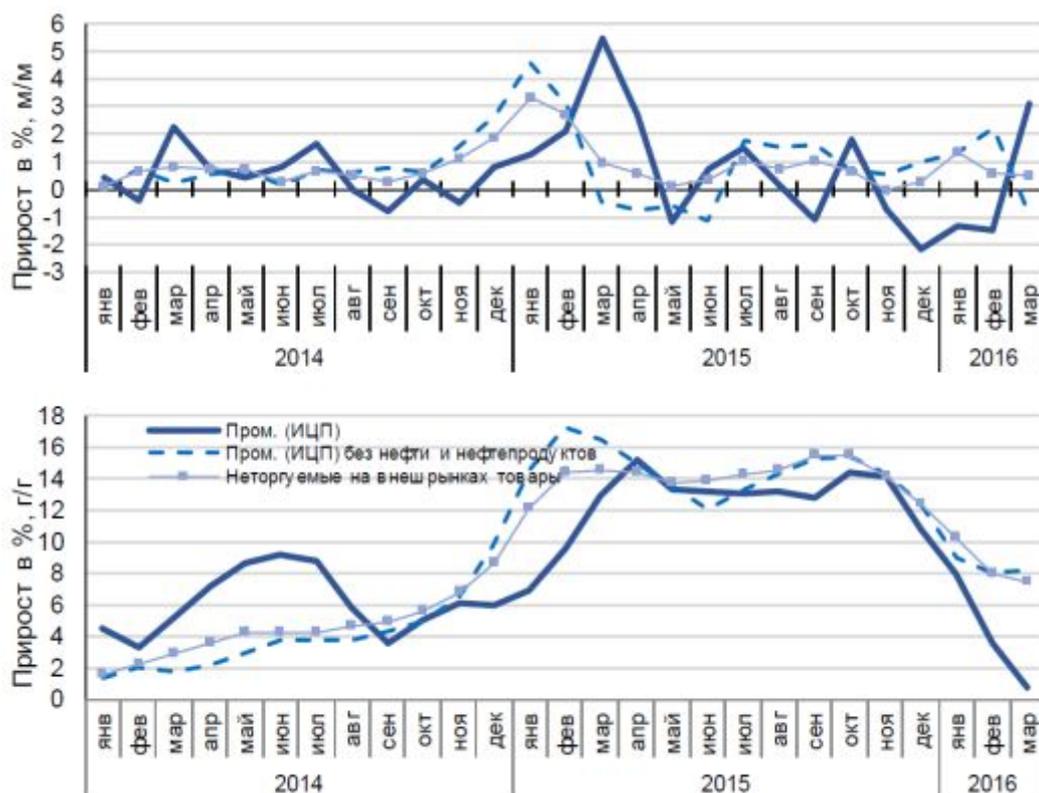


Рисунок 5.7 Уровень промышленной инфляции (источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России)

На неторгуемые на внешних рынках товары по итогам I квартала цены выросли на 2,4 % (7,5 %, г/г) – в меру инфляции.

Рост цен наблюдался во всех секторах – на инвестиционные товары и товары потребительского спроса цены в I квартале выросли на 2,5-2,6 %, вследствие давления инфляции издержек, особенно в производствах с высокой долей импорта, используемого в производстве (производство автомобилей, легкая промышленность). В пищевом производстве в I квартале рост цен более сдержанный (1,3 %), вследствие возросшего давления понизившегося платежеспособного спроса населения.

Давление спросовых ограничений сказывается на ценах сельскохозяйственной продукции. Так, в I квартале цены реализации сельхозпроизводителей снизились на свинину и птицу (на 5,2 % и 3,1 % соответственно) при их перепроизводстве. За годовой период цены упали на 10,8 % и 3,5 % соответственно. На молоко рост цен за годовой период на 1,1%, сдерживаемый дешевым импортом из Белоруссии.

Несмотря на продолжающееся падение мировых цен на зерно, внутренние цены на зерно в I квартале продолжили рост на фоне возросшей эффективности и объемов экспорта (за январь-февраль рост почти в 1,5 раза к сильно возросшей базе прошлого года). Еще быстрее дорожает подсолнечник на фоне роста мировых цен и снижения его предложения на внутреннем рынке. В силу роста цен на сырье и сохранения стабильного спроса населения продолжается рост цен производителей и потребительских цен на товары растительного происхождения.

Экспорт товаров в январе-марте 2016 г., по оценке, составил 59,3 млрд. долл. США (34,2 % к январю-марту к 2015 года). Экспорт в страны дальнего зарубежья в январе-марте 2016 г. снизился по сравнению с январем-мартом прошлого года на 34,2 % и составил 51,1 млрд. долл. США, экспорт в страны СНГ сократился на 34,4 % (8,2 млрд. долл. США).

Доля стран дальнего зарубежья в общем объеме экспорта России январе-марте 2016 г. не изменилась и составила 86,2 %, доля стран СНГ -13,8 %.

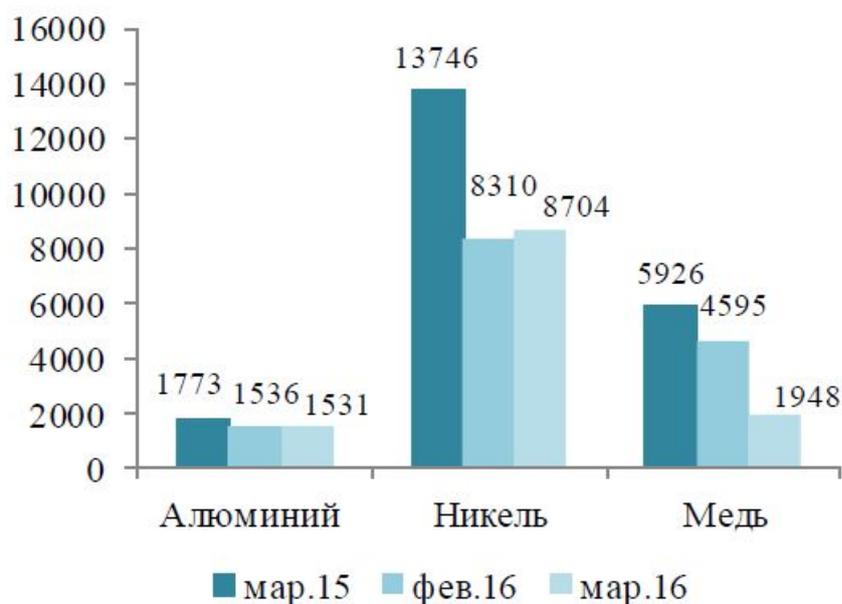


Рисунок 5.8 Динамика мировых цен на медь, никель и алюминий (в долларах США за тонну) (источник: Лондонская биржа металлов)

В марте 2016 г. цена на нефть марки «Urals» увеличилась относительно предыдущего месяца на 19,9 % и составила 36,4 долл. США за баррель, по сравнению с мартом 2015 г. цена сократилась на 33,3 процента. В январе-марте 2016 г. цена на нефть составила 31,8 долл. США за

баррель, снизившись по сравнению с соответствующим периодом прошлого года на 39,7 процента.

В марте 2016 г., по данным Лондонской биржи металлов, по сравнению с февралем 2016 г. ценовые котировки на медь увеличились на 7,7 %, на никель – на 4,7 %, цены на алюминий снизились на 0,3 процента. По сравнению с мартом 2015 г. цены на никель сократились на 36,7 %, на медь – на 16,5 %, на алюминий – на 13,7 процента. В январе-марте 2016 г. цена на алюминий снизилась относительно аналогичного периода 2015 г. на 15,8 %, на медь – на 19,7 %, на никель – на 40,8 процента.

Средние контрактные цены на российский природный газ, по данным Международного валютного фонда, на границе Германии в марте 2016 г. уменьшились на 14,6 % относительно предыдущего месяца и составили 147,2 долл. США за тыс. куб. м., по сравнению с мартом 2015 г. цена на газ снизилась на 56,0 процента. В январе-марте 2016 г. цена на природный газ составила 167,6 долл. США за тыс. куб. м., что на 50,2 % ниже января-февраля 2015 года.

Импорт товаров в январе-марте 2016 г., по оценке, составил 37,8 млрд. долл. США (снижение на 15,3 % к январю-марту 2015 года). Импорт из стран дальнего зарубежья в январе-марте 2016 г. снизился на 14,5 % по сравнению с январем-мартом 2015 г. и составил 34,1 млрд. долл. США, из стран СНГ – на 22,2 % до 3,7 млрд. долларов США.

Доля стран дальнего зарубежья в общем объеме импорта России, по оценке, в январе-марте 2016 г. по сравнению с январем-февралем 2015 г. увеличилась на 0,8 процентных пункта до 90,1 %, доля стран СНГ соответственно уменьшилась на 0,8 процентных пункта до 9,9 процента.

По предварительным данным таможенной статистики, в январе-марте 2016 года импорт товаров из стран дальнего зарубежья в стоимостном выражении по сравнению с январем-мартом 2015 года сократился на 14,2 процента.

В марте 2016 года относительно марта 2015 года импорт из стран дальнего зарубежья снизился на 9,7 %, наблюдалось снижение поставок текстильных изделий и обуви на 16,5 %, машиностроительной продукции – на 12,3 %, продовольственных товаров – на 5,9 %, химической продукции – на 3,9 процента.

В марте 2016 года стоимостной объем импорта товаров из стран дальнего зарубежья по сравнению с февралем 2016 года увеличился на 19,5 процента. Так, импорт машиностроительной продукции вырос на 28,5 %, химической продукции – на 24,1 %, продовольственных товаров и сырья для их производства – на 6,4 %, тогда как ввоз текстильных изделий и обуви снизился на 4,9 процента.

Положительное сальдо торгового баланса в январе-марте 2016 г., по оценке, составило 21,5 млрд. долл. США, относительно января-марта 2015 г. снизилось на 52,7 процента.

В марте укрепление *номинального эффективного курса* рубля составило 8,8 %, а в целом за январь-март 2016 года (из расчета март 2016 года к декабрю 2015 года) – ослабление в 1 процент. *Реальный эффективный курс* за февраль укрепился на те же 8,8%, в целом за первые три месяца текущего года его укрепление оценивается Банком России в 0,2 процента.

При этом, по расчетам Минэкономразвития России, за март текущего года *укрепление рубля в реальном выражении* к доллару составило 9,6 %, к евро – 9 %, к фунту стерлингов – 10,9 %, к швейцарскому франку – 8,8 %, к японской иене – 8,1%, к канадскому доллару – 5,15 процента. В целом за январь-март (из расчета март 2016 г. к декабрю 2015 г.) реальное укрепление рубля к доллару США составило 0,2 %, к фунту стерлингов – 6,9 %, ослабление к евро – 1%, к швейцарскому франку – 0,15 %, к японской иене - 6,4 %, к канадскому доллару – 3,05 процента.

За март текущего года объем валовых *международных резервов* возрос на 6,464 млрд. долл. против 8,985 млрд. долл. месяцем ранее (в марте 2015 года наблюдалось уменьшение на 3,856 млрд. долл. США). При этом положительная валютная переоценка резервов, номинированных в евро, фунтах стерлингов, йенах, канадских и австралийских долларах составила за март 7,1 млрд. долл. из-за укрепления курса указанных валют по отношению к доллару США, положительная изменение стоимости монетарного золота – почти 0,9 млрд. долл., прочие изменения составили отрицательную величину в 1,5 млрд. долларов. В целом за январь-март прирост резервов составил

18,609 млрд. долл. (в январе-марте годом ранее – сокращение на 29,095 млрд. долл.). По состоянию на 1 апреля 2016 г. объем международных резервов составил 387,008 млрд. долл. США.

Дефицит федерального бюджета на кассовой основе в январе-марте текущего года составил, по предварительным данным Минфина России, 712,9 млрд. руб., или 3,7 % ВВП против 691,94 млрд. руб. (3,8 % ВВП) за аналогичный период годом ранее. При этом доходы бюджета составили 2908,38 млрд. руб., или 15,05 % ВВП (3438,08 млрд. руб., или 18,9 % ВВП в январе-марте 2015 г.), а расходы бюджета (на кассовой основе) – 3621,28 млрд. руб., или 18,7 % ВВП против 4130,02 млрд. руб. (22,7 % ВВП) за первые три месяца предыдущего года. Непроцентные расходы сложились в объеме 3426,19 млрд. руб., или 17,7 % ВВП (3967,71 млрд. руб., или 21,8 % ВВП в январе-марте 2015 г.), а обслуживание государственного долга (процентные расходы) составило 195,09 млрд. руб., или 1,0 % ВВП против 162,31 млрд. руб., или 0,89 % ВВП в январе-марте годом ранее.

Совокупный объем государственного долга составил по состоянию на 1 апреля 10603,23 млрд. руб., уменьшившись за март на 389,45 млрд. руб., или на 3,5%, а в целом за январь-март текущего года - на 348,68 млрд. руб., или на 3,2%. В структуре государственного долга на 1 апреля внешний долг составил 31,5% (34,1% - на 1 марта и 33,3% - на 1 января), внутренний долг – 68,5% (65,9% и 66,7% соответственно).

Таблица 5.1

Состояние денежно-кредитной сферы и курсы рубля

	2015				2016		
	январь-февраль	март	январь-март	год	январь-февраль	март	январь-март
Денежная масса (агрегат М2), млрд. руб. (на конец периода)	31716,4	31636,7	31636,7	35809,2	35105,4	35300*	35300*
Изменение за период, %	-1,2	-0,3	-1,5	11,5	-2,0	0,6	-1,4
Изменение за период в реальном выражении, %	-7,0	-1,4	-8,3	-1,2	-3,5	0,1	-3,4
Денежная база (в широком определении), млрд. руб. (на конец периода)	9665,5	9662,5	9662,5	11043,8	10565,1	10974,5	10974,5
Изменение за период, %	-14,7	-0,03	-14,7	-2,5	-4,3	3,9	-0,6
Курс рубля к доллару (средний за период), руб. за доллар	63,28	60,26	62,27	60,98	76,77	70,51	74,68
Индекс реального УК-репления рубля к доллару (за период) (с учетом инфляции в США)*	91,3	108,0	98,5	89,4	91,4	109,6	100,2
Курс рубля к евро (средний за период), руб. за евро	73,11	65,39	70,53	67,80	84,50	78,25	82,41
Индекс реального укрепления рубля к евро (за период) (с учетом инфляции в Еврозоне)*	99,9	112,6	112,4	101,75	90,8	109,0	99,0
Индекс реального эффективного курса рубля (за период)*	98,3	110,5	108,6	100,9	92,1	108,8	100,2
Международные резервные активы (изменение за период), млрд. долл.	-25,239	-3,856	-29,095	-17,072	12,145	6,464	18,609
Индекс потребительских цен (на конец периода, в % к декабрю пред. года)	106,2	101,2**	107,4	112,9	101,6	100,5**	102,1
Цены на нефть Urals (мировые), долл./барр.	51,81	54,53	52,76	51,23	29,46	36,37	31,80

* оценка Минэкономразвития

** к февралю

По оценке Минэкономразвития России, за март текущего года увеличение *денежной массы в национальном определении (денежного агрегата М2)* составило 0,6 процента⁴. При этом сокращение наличных денег в обращении (денежного агрегата М0) составило 0,7 %, увеличение депозитов в национальной валюте - 0,9 процента. В целом за январь-март текущего года сокращение денежной массы составило 1,4 % против 1,5 % в январе-марте 2015 года. Денежный агрегат М0 сократился за первые три месяца, по оценке, на 2 %, депозиты в национальной валюте - на 1,3 процента. В результате удельный вес наличных денег в обращении (денежного агрегата М0) в составе денежного агрегата М2 за первые три месяца текущего года сократился на 0,1 п. пункта (в том числе за март – на 0,3 п. пункта) и на 1 апреля текущего года составил 20,1 % против 20,2 % на 1 января и 20,7 % - на 1 апреля годом ранее. Денежный мультипликатор за март снизился с 3,32 до 3,22, что связано с гораздо большим увеличением объема свободной ликвидности по сравнению с приростом безналичных средств (уровень ликвидности возрос с 10,8 % по состоянию на 1 марта 2016 г. до 12,3 % - на 1 апреля).

Объем денежной базы в широком определении, характеризующей денежное предложение со стороны органов денежно-кредитного регулирования, за март возрос на 3,9 %, а в целом за январь-март – сократился на 0,6 % (против уменьшения на 14,7 % за первые три месяца годом ранее) и составил по состоянию на 1 апреля текущего года 10974,5 млрд. рублей.

Основным источником сокращения объема денежного предложения в январе-марте текущего года стало сужение рефинансирования кредитных организаций со стороны Банка России: сокращение валового кредита банкам составило 874 млрд. руб. против 2293,7 млрд. руб. за январь-март 2015 года. Чистые международные резервы органов денежно-кредитного регулирования за январь-март текущего года увеличились по фиксированным валютным курсам на 400,7 млрд. руб. (сократились на 391,1 млрд. руб. в январе-марте 2015 года).

Совокупный объем кредитов нефинансовым организациям и физическим лицам за март уменьшился на 3,3 % (на 0,3 % с исключением влияния изменения валютного курса), до 42934 млрд. рублей. При этом объем кредитов нефинансовым организациям сократился на 4,2 % (на 0,3 % с исключением влияния) и составил 32380,1 млрд. руб.; объем кредитов физическим лицам уменьшился на 0,5 % (на 0,2 %), до 10553,9 млрд. рублей. В целом за январь-март совокупный объем кредитов нефинансовым организациям и населению сократился на 2,4 % (на 0,2 % с исключением влияния изменения валютного курса), кредиты нефинансовым организациям - на 2,8 % (не изменились с исключением влияния); кредиты физическим лицам – уменьшились на 1,2 % (на 1 процент).

5.3 Ситуация на финансовых рынка и состояние финансового сектора

Валютный рынок

В первые две декады января 2016 г. ослабление российской национальной валюты относительно основных мировых валют ускорилося, и 22.01.16 был достигнут исторический максимум стоимости бивалютной корзины (87,0068 руб.). Такая динамика валютного курса была обусловлена не только снижением мировых цен на нефть, но и действием внутренних факторов, в частности поведением крупных участников российского валютного рынка. С середины февраля 2016 г. началось укрепление рубля, волатильность его курса заметно снизилась. Этому способствовало повышение цены на нефть на мировых товарных рынках и сохранение умеренно жесткой денежно-кредитной политики Банка России.

По итогам I квартала 2016 г. официальный курс доллара США к рублю снизился на 7% и по

⁴ По состоянию на 1 апреля годовой темп прироста денежного агрегата М2 составил 11,6% по сравнению с 10,7% на 1 марта и 11,5% на 1 января.

состоянию на 01.04.16 составил 67,8552 руб. за долл., курс евро к рублю – на 3,4% (76,9207 руб. за евро), стоимость бивалютной корзины – на 5,3% (71,9347 рубля).

Средний дневной биржевой оборот торгов по операциям рубль/доллар США в I квартале 2016 г. по сравнению с предыдущим кварталом сократился на 2%, до 14,9 млрд. долл. США, по операциям рубль/евро – на 21%, до 2,1 млрд. евро.

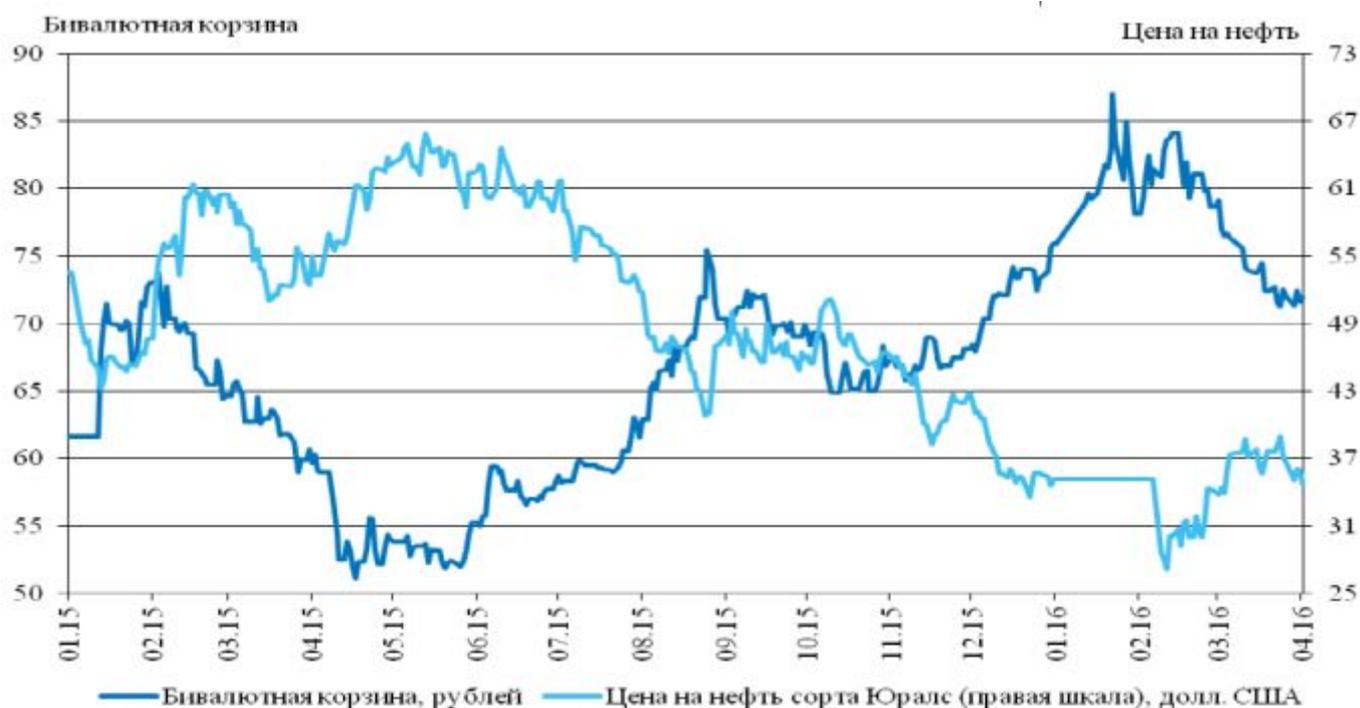


Рисунок 5.8 Стоимость бивалютной корзины и цена на нефть (источники: Банк России, Thomson Reuters.)

По расчетам Минэкономразвития России, в марте текущего года реальное (с учетом внешней и внутренней инфляции) укрепление рубля к доллару США составило 9,6%, к евро – 9%, к фунту стерлингов – 10,9%, к швейцарскому франку – 8,8%, к японской иене – 8,1%, к канадскому доллару – 5,15%, к австралийскому доллару – 5,1%. В целом за январь-март (из расчета март 2016 года к декабрю 2015 года) реальное укрепление рубля к доллару составило 0,2%, к фунту стерлингов – 6,9%, ослабление к евро – 1%, к швейцарскому франку – 0,15%, к японской иене – 6,4%, к канадскому доллару – 3,05%, к австралийскому доллару – 2,2 процента.

Укрепление реального эффективного курса рубля оценивается за первые три месяца текущего года в 0,2% (в том числе за март – в 8,8 процента).

Банк России при реализации денежно-кредитной политики в I квартале 2016 г. продолжал применять режим плавающего валютного курса. Вместе с тем, учитывая ограниченный доступ российских компаний и банков на международные рынки капитала, Банк России продолжал рефинансировать кредитные организации в иностранной валюте для обеспечения устойчивого функционирования банковского сектора и сохранения стабильной ситуации на валютном рынке.

Банк России в I квартале 2016 г. в соответствии с графиком проводил аукционы «репо» по предоставлению кредитным организациям иностранной валюты на сроки 1 неделя, 28 дней и 12 месяцев. На трех аукционах «репо» на срок 12 месяцев было предоставлено 0,03 млрд. долл. США, тогда как остальные девять аукционов были признаны несостоявшимися в связи с отсутствием заявок от кредитных организаций. Банк России 28.03.16 принял решение приостановить проведение данных аукционов в связи с их невостребованностью кредитными организациями. На других аукционах «репо» суммарный объем заключенных сделок составил: на срок 28 дней – 28,2 млрд. долл. США, на срок 1 неделя – 0,4 млрд. долл. США. Требования Банка России к кредитным

организациям по операциям «репо» в иностранной валюте (по второй части сделок) на 01.04.16 составили 16,6 млрд. долл. США, сократившись за квартал на 3,1 млрд. долл. США.

Банк России в январе-марте текущего года не проводил аукционов по предоставлению кредитным организациям кредитов в иностранной валюте, обеспеченных залогом прав требования по кредитам в иностранной валюте. В марте 2016 г. кредитные организации полностью погасили задолженность перед Банком России по ранее полученным кредитам в долларах США.

В I квартале 2016 г. Банк России заключил сделку «валютный своп» по продаже кредитным организациям долларов США, только 04.03.16 на сумму 138,2 млн. долл. США.

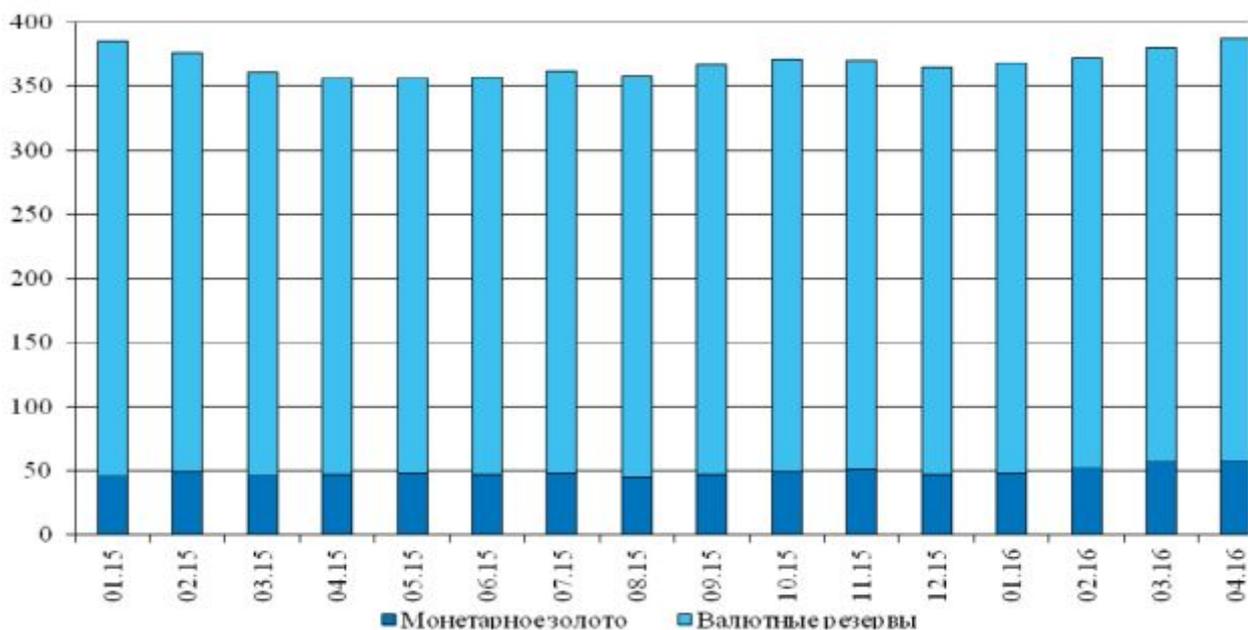


Рисунок 5.9 Международные резервы Российской Федерации в 2015-2016 годах
(на начало месяца, млрд. долл., источник: Банк России.)

В марте Банк России принял решение повысить с 01.04.16 на 1 п.п. (до 5,25%) нормативы обязательных резервов по обязательствам кредитных организаций в иностранной валюте, за исключением обязательств перед физическими лицами. Данная мера направлена на destимулирование роста валютных обязательств в структуре пассивов кредитных организаций.

Объем международных резервов Российской Федерации по итогам января-марта 2016 года увеличился на 5,1%, или на 18,609 млрд. долл. США, и составил 387,008 млрд. долл. США по состоянию на 1 апреля (в марте объем международных резервов возрос на 1,7%, или на 6,464 млрд. долл. США).

Денежный рынок

В I квартале текущего года ставки по межбанковским кредитам (МБК) на срок один день формировались преимущественно в нижней половине процентного коридора Банка России. Давление на ставки по МБК оказывал низкий уровень рублевых ставок по операциям «валютный своп», формировавшихся под влиянием значительного объема предложения рублевой ликвидности со стороны отдельных крупных банков, использовавших операции «валютный своп» для привлечения иностранной валюты.

Среднее значение спреда однодневной рублевой ставки МІАСR к ключевой ставке Банка России в I квартале 2016 г. было отрицательным и составило -10 базисных пунктов (в IV квартале 2015 г. – положительное значение 20 базисных пунктов). Средний дневной оборот однодневных операций на рублевом сегменте денежного рынка (межбанковские кредиты, сделки репо и «валютный своп») в I квартале 2016 г. возрос по сравнению с предыдущим кварталом на 0,5 трлн.

руб., до 2,9 трлн. рублей. Этот рост был во многом обусловлен увеличением оборотов операций «валютный своп» в рублевом выражении вследствие курсовой переоценки.

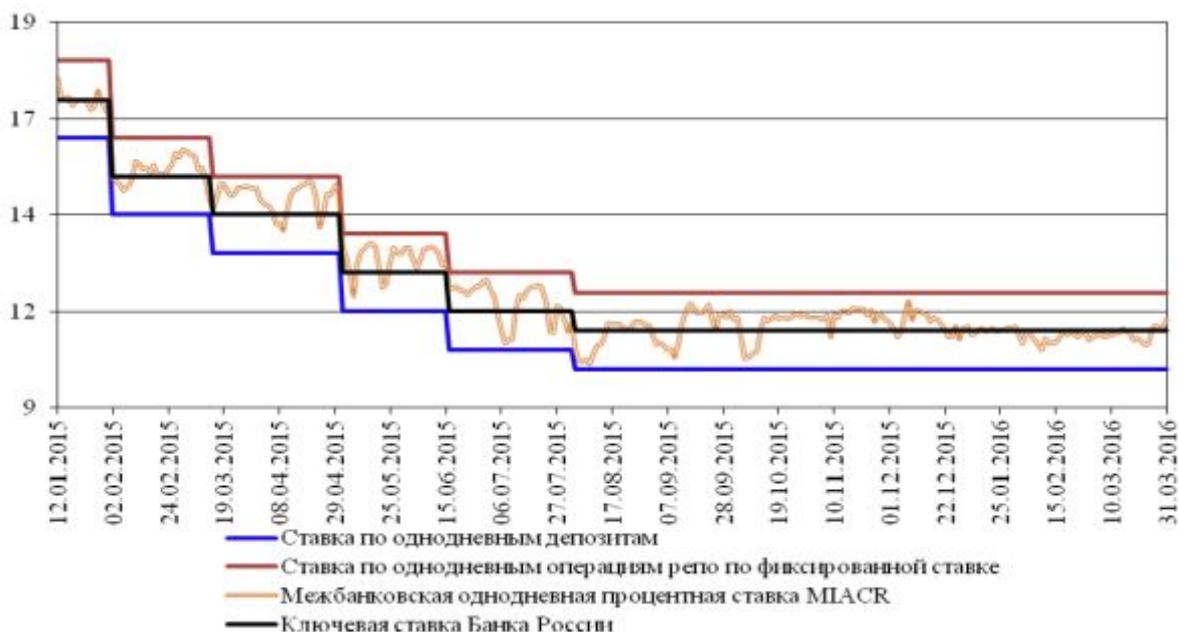


Рисунок 5.10 Межбанковская процентная ставка и ставки по операциям Банка России по предоставлению и абсорбированию рублевой ликвидности (% годовых) (источник: Банк России.)

Рынок государственных ценных бумаг

В I квартале текущего года ситуация на российском рынке государственных ценных бумаг в целом оставалась относительно устойчивой. В то же время направление динамики доходности ОФЗ неоднократно менялось под влиянием изменения внешнеэкономической конъюнктуры, ситуации на внутреннем валютном рынке и инфляционных ожиданий, а также решений Банка России в области денежно-кредитной политики.

В связи с необходимостью финансирования дефицита бюджета в I квартале 2016 г. Минфин России продолжал проводить на первичном рынке регулярные аукционы по размещению выпусков ОФЗ трех видов: ОФЗ-ПД (в том числе новых серий), ОФЗ-ПК и ОФЗ-ИН⁵. На состоявшихся в рассматриваемый период 21 аукционе эмитент реализовал 91,7% объема предложения ОФЗ на сумму 249,8 млрд. руб. по номиналу и 248,6 млрд. руб. по фактической стоимости (в IV квартале 2015 г. – 172,6 млрд. руб. и 168,6 млрд. руб. соответственно). Для выполнения плана заимствований на I квартал 2016 г. на большей части проведенных аукционов эмитент предоставил участникам рынка премию к доходности ОФЗ на вторичном рынке (в IV квартале 2015 г. – только на трети аукционов). В то же время, с целью минимизации будущей нагрузки на бюджет, почти половину предложенных выпусков составили ОФЗ с купоном, привязанным к ставке RUONIA (ОФЗ-ПК). Проводимая Минфином России политика, наряду с ростом спроса со стороны банков, позволила выполнить квартальный план заимствований на 99,9%. Помимо банков заметный интерес к ОФЗ в феврале и марте 2016 г. проявляли нерезиденты, которых российские облигации привлекали более высокой доходностью по сравнению с гособлигациями-аналогами других стран с формирующимися рынками.

Объем операций по доразмещению ОФЗ на вторичном рынке по принципу прямых продаж (без проведения аукционов) в I квартале 2016 г. составил 1 млрд. руб. по номиналу и фактической стоимости (в IV квартале 2015 г. – 9,1 млрд. руб. и 9 млрд. руб. соответственно).

⁵ ОФЗ-ПД – облигации с постоянным доходом, ОФЗ-ПК – с плавающими купонными ставками, привязанными к ставке денежного рынка RUONIA, ОФЗ-ИН – с номиналом, индексируемым на инфляцию.

Таблица 5.2

Параметры и результаты аукционов по размещению ОФЗ

Дата аукциона	Номер выпуска	Объем предложения, млрд руб.	Срок обращения, лет	Дата погашения	Объем спроса по номиналу, млрд руб.	Объем размещения по номиналу, млрд руб.	Объем выручки, млрд руб.	Цена отсечения, % от номинала	Средне взвешенная цена, % от номинала	Доходность по цене отсечения, % годовых*	Доходность по средне взвешенной цене, % годовых*	Премия(+)/ дисконт(-) к доходности выпуска на вторичном рынке, базисных пунктов
13.01.2016	24018	10,0	2,0	27.12.2017	16,5	9,5	9,7	101,6	101,7	11,4	11,3	6
	26214	7,8	4,4	27.05.2020	17,5	7,8	6,8	86,4	86,5	10,6	10,6	9
20.01.2016	26207	8,0	11,0	03.02.2027	14,8	8,0	7,1	84,8	85,1	10,8	10,7	32
	29006	12,0	9,0	29.01.2025	25,0	12,0	13,1	102,6	102,6	14,5	14,4	2
27.01.2016	29011	14,0	4,0	29.01.2020	41,0	14,0	15,4	102,7	102,7	14,0	14,0	-3
	29006	16,0	9,0	29.01.2025	26,9	11,2	12,3	102,8	102,9	14,4	14,4	0
03.02.2016	52001	12,1	7,5	16.08.2023	18,0	8,2	8,3	99,8	99,9	3,3	3,3	_2
	26217	15,0	5,5	18.08.2021	59,9	15,0	13,6	88,5	88,7	10,5	10,5	-
10.02.2016	26207	10,0	11,0	03.02.2027	46,2	10,0	9,1	87,3	87,5	10,3	10,3	-1
	29006	15,0	9,0	29.01.2025	42,2	15,0	15,6	103,9	103,9	12,0	11,9	
17.02.2016	29011	10,0	4,0	29.01.2020	27,2	10,0	10,4	103,9	103,9	11,2	11,1	0
	26218	20,0	15,6	17.09.2031	65,3	20,0	18,2	88,2	88,5	10,3	10,2	-
02.03.2016	29006	20,0	8,9	29.01.2025	51,0	20,0	21,5	106,8	106,9	11,4	11,4	-2
	26217	15,0	5,5	18.08.2021	40,9	15,0	13,9	92,2	92,3	9,6	9,6	-6
16.03.2016	26218	20,0	15,5	17.09.2031	33,7	20,0	19,3	93,1	93,4	9,6	9,5	8
	29011	10,0	3,9	29.01.2020	29,8	10,0	10,5	103,7	103,8	11,2	11,2	7
23.03.2016	26207	12,0	10,9	03.02.2027	21,7	12,0	11,5	94,8	94,9	9,1	9,1	3
	29011	18,6	3,9	29.01.2020	15,4	9,3	9,8	103,8	103,9	11,1	11,1	7
30.03.2016	52001	3,9	7,4	16.08.2023	10,1	2,0	2,0	101,3	101,3	2,5	2,5	2
	26217	13,6	5,4	18.08.2021	47,0	11,5	10,8	93,1	93,2	9,4	9,3	-4
	24018	9,3	1,7	27.12.2017	25,1	9,3	9,8	101,9	101,9	11,0	11,0	3

* Для выпуска ОФЗ-ИН-52001 приведена реальная доходность к погашению. Источники: Минфин России, расчеты Банка России.

В соответствии с платежным графиком Минфин России в I квартале текущего года выплатил 130,4 млрд. руб. в виде купонного дохода по выпускам ОФЗ-ПД, ОФЗ-ПК, ОФЗ-ИН и ОФЗ-АД и 99,8 млрд. руб. в счет погашения выпусков ОФЗ-ПД и ОФЗ-АД. По итогам I квартала 2016 г. рыночный портфель обращающихся выпусков ОФЗ возрос на 3%, до 4938,9 млрд руб. по

номиналу ⁶. Дюрация рыночного портфеля ОФЗ увеличилась на 141 день и на конец периода составила 4,5 года.

Активность участников вторичного рынка государственных облигаций в I квартале 2016 г. повысилась по сравнению с предыдущим кварталом. По данным ПАО Московская Биржа (далее – Московская Биржа), средний дневной объем вторичных торгов ОФЗ составил 20,9 млрд. руб. против 19,4 млрд. руб. в IV квартале 2015 года.

В январе – начале февраля текущего года доходность ОФЗ (индекс RGBEY ⁷) повышалась из-за ухудшения внешних условий, ослабления рубля и повышения на этом фоне инфляционных рисков. Со второй половины февраля по середину марта настроения участников рынка ОФЗ улучшались на фоне повышательной динамики котировок на мировых товарных и фондовых рынках, нормализации ситуации на внутреннем валютном рынке и замедления инфляции. Доходность ОФЗ постепенно снижалась, а затем стабилизировалась после принятого 18.03.16 решения Банка России о сохранении ключевой ставки на прежнем уровне. По состоянию на конец марта 2016 г. доходность ОФЗ составила 9,3% годовых против 9,9% годовых на конец декабря 2015 года. Средняя за I квартал 2016 г. доходность ОФЗ была ниже показателя предыдущего квартала на 24 базисных пункта и составила 9,9% годовых.

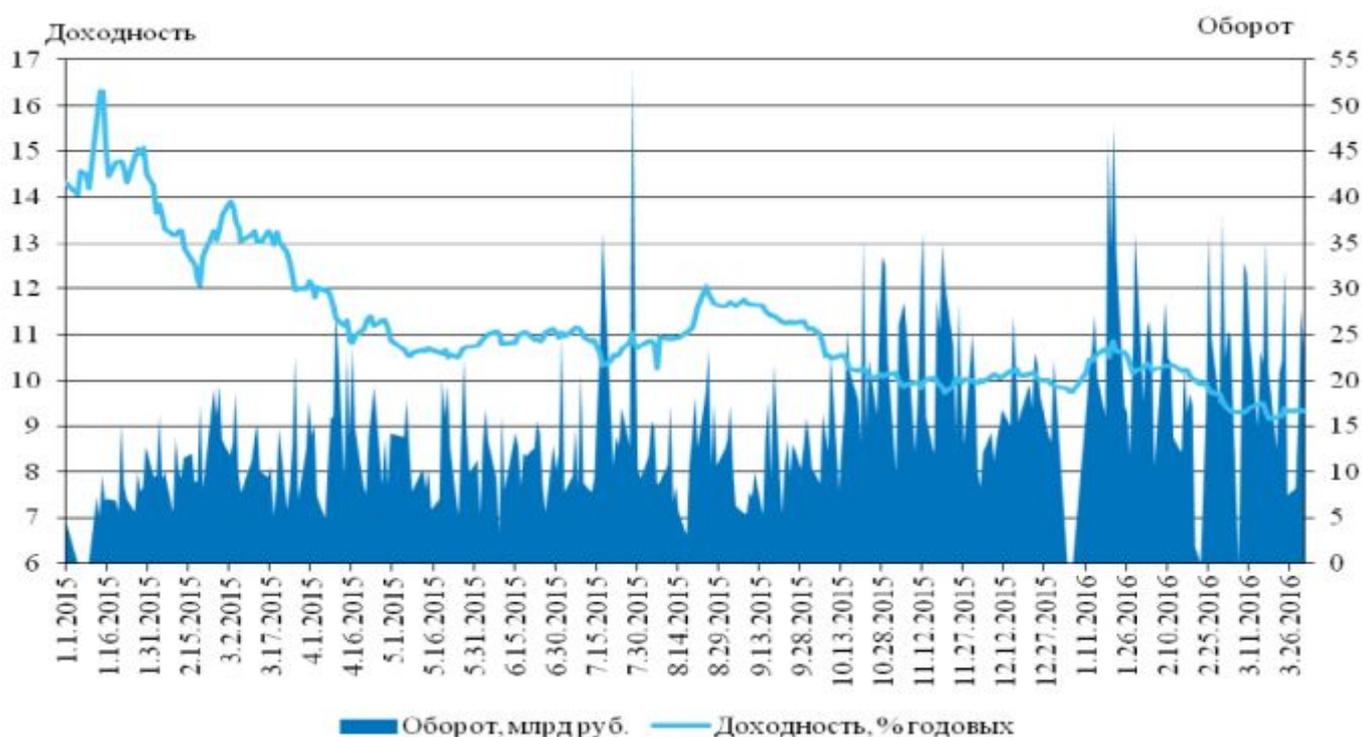


Рисунок 5.11 Доходность и оборот вторичных торгов ОФЗ (Источник: Московская Биржа.)

На рынке государственных облигаций номинированных в иностранной валюте в конце марта произведено очередное частичное погашение «тела долга» амортизационных еврооблигаций «Россия-30». Всего Внешэкономбанк России, в соответствии с условиями выпуска еврооблигаций, по поручению Минфина России, перевел 30 марта средства на общую сумму 1109,976 млн. долл. США для осуществления очередного платежа по еврооблигациям в счет погашения и обслуживания государственного внешнего долга России (на сумму 636,545 млн. долл. США в счет выплаты основного долга и на сумму 473,431 млн. долл. США в счет оплаты процентов по облигационному займу).

⁶ С учетом выпусков ОФЗ (на сумму 816,1 млрд руб.), переданных в мае 2015 г. – марте 2016 г. государственной корпорацией «Агентство по страхованию вкладов» (АСВ) 30 российским банкам.

⁷ Индикатор эффективной доходности государственных облигаций, рассчитываемый Московской Биржей.

Кроме того, во второй декаде января Внешэкономбанк произвел платеж на сумму 26,25 млн. долл. США в счет выплаты процентов по облигационному займу 2013 года («Россия-19»), а в последней декаде января - на общую сумму 190,65 млн. долл. США в счет выплаты процентов по облигационному займу 1998 года («Россия-18») ⁸, а в середине марта были произведены платежи на общую сумму в 117,1875 млн. долл. США в счет выплаты процентов по облигационным займам «Россия-23» (73,125 млн. долл. США) и «Россия-43» (44,0625 млн. долл. США).



Рисунок 5.12 Динамика индексов ММВБ и РТС (01.01.2016 = 100%, источник: Bloomberg)

В начале I квартала текущего года индекс РТС и основные мировые индексы ценных бумаг снижались, потеряв от 10 до 25% от уровня конца 2015 года. Достигнув минимальных за I квартал 2016 г. значений в конце января – середине февраля 2016 г., индексы возобновили рост, и к концу I квартала 2016 г. значения большинства индексов превысили показатели на 01.01.16. Ниже уровня начала года оказались значения индексов MSCI EU (92,3%, или 113,6 пункта) и Shanghai Composite (84,9%, или 3003,9 пункта).

Изменения цен на нефть и курса рубля в I квартале 2016 г. характеризовались следующими тенденциями:

- по информации агентства Bloomberg, стоимость июньского фьючерсного контракта на сырую нефть ICE Brent по состоянию на 31.12.15 составляла 40,26 долл. США/барр., по состоянию на 31.03.16 – 40,33 долл. США/барр. При этом в течение I квартала 2016 г. отмечались случаи снижения стоимости фьючерса до значения 30,14 долл. США/барр. (20.01.16);
- стоимость бивалютной корзины на 31.12.15 составила 75,9492 рубля. Максимум данного показателя в I квартале 2016 г. был отмечен 22.01.16 на уровне 87,0068 руб., стоимость бивалютной корзины к 31.03.16 снизилась до 71,6266 рубля.

По данным Московской Биржи, капитализация российского рынка акций по состоянию на 31.03.16 составила 31,3 трлн. руб. (462,5 млрд. долл. США). За I квартал 2016 г. капитализация

⁸ Еврооблигационный займ «Россия-18» был выпущен при реструктуризации ГКО в 1998 году в объеме 3466,398 млн. долларов США сроком на 20 лет.

российского рынка акций в рублевом выражении увеличилась на 8,7%, в долларовом выражении – на 16,6%. В годовом исчислении (за предшествующие 12 месяцев) капитализация рынка акций в рублевом выражении увеличилась на 15%, в долларовом выражении – снизилась на 0,6 процента.

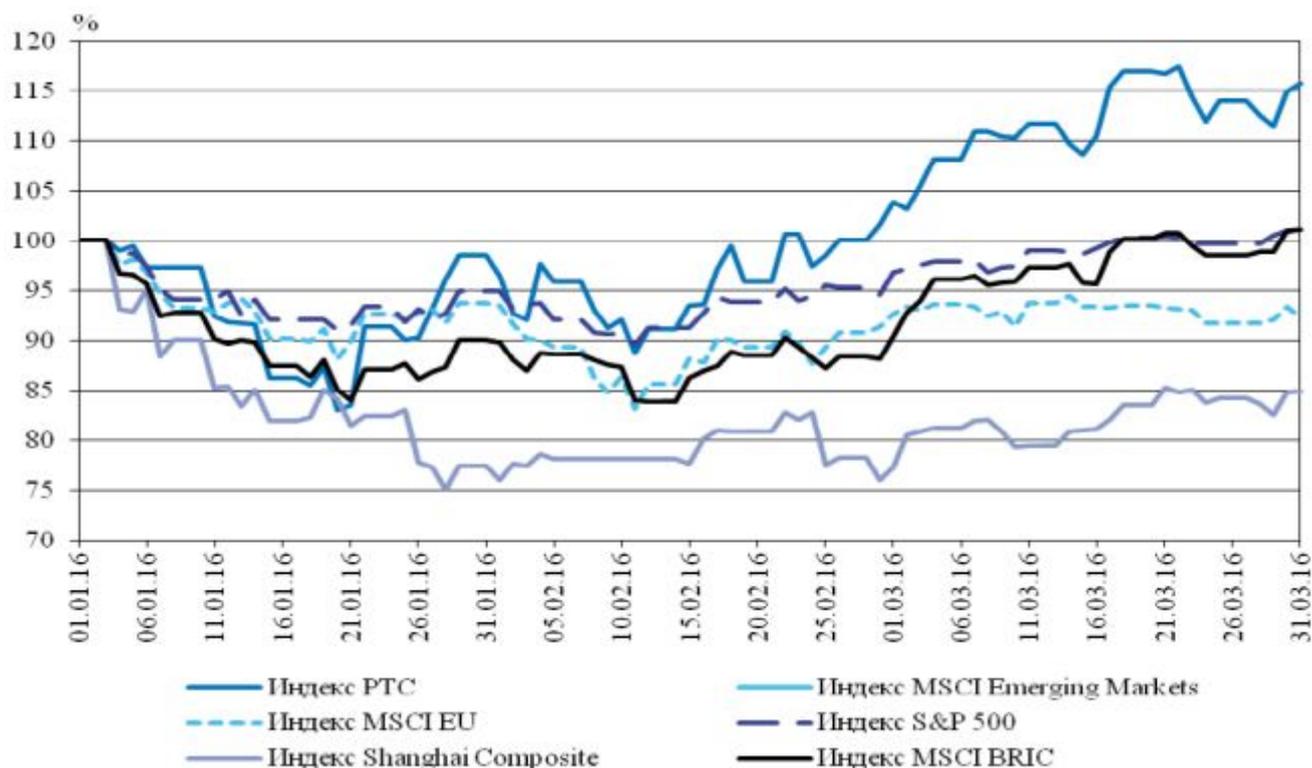


Рисунок 5.13 Динамика индекса РТС в сравнении с мировыми фондовыми индексами (01.01.2016 = 100%, источник: Bloomberg)

В отраслевой структуре капитализации по итогам I квартала 2016 г. наиболее емкими отраслями, как и в предыдущие месяцы, были: нефтегазовая отрасль (доля предприятий в капитализации рынка акций составила 47,7%), металлургия (15,9%) и финансовое посредничество (14,8%). За I квартал 2016 г. из трех наиболее емких по капитализации отраслей наибольший прирост капитализации в рублевом выражении показала металлургия – 11,2%, капитализация предприятий нефтегазовой отрасли выросла на 9,9%, предприятий финансового посредничества – на 4,8 процента.

Среди эмитентов первое место по капитализации неизменно занимает ПАО «Газпром». По данным на конец марта 2016 г., доля компании в капитализации рынка акций составила 11,1%, или 3,5 трлн. рублей. За I квартал 2016 г. капитализация ПАО «Газпром» увеличилась на 7,9 процента.

Объем вторичных торгов акциями (включая РДР⁹, без учета сделок репо) на Московской Бирже в I квартале 2016 г. по сравнению с IV кварталом 2015 г. сократился на 3,5%, до 2,3 трлн. рублей.

Суммарный объем сделок по операциям репо по акциям и депозитарным распискам на акции на Московской Бирже в I квартале 2016 г. по сравнению с предыдущим кварталом увеличился на 2,5% и составил 12,6 трлн. рублей. При этом суммарный объем сделок по операциям репо на Московской Бирже в I квартале 2016 г. по сравнению с предыдущим кварталом увеличился на 17,3%, до 47,1 трлн. рублей. С 29.02.16 у участников торгов на Московской Бирже появилась возможность заключать с центральным контрагентом (Банк «Национальный клиринговый центр» АО) сделки репо с клиринговыми сертификатами участия (далее – КСУ). КСУ выдаются центральным контрагентом в обмен на внесенные активы в пул или КСУ получают

⁹ Российские депозитарные расписки.

по сделкам репо. За I квартал 2016 г. объем сделок репо с КСУ составил 6,6 млрд. рублей.

Объем вторичных торгов облигациями на Московской Бирже в I квартале 2016 г. по сравнению с предыдущим кварталом снизился на 41,7%, до 935,6 млрд. рублей.

Суммарный объем сделок по операциям репо с корпоративными облигациями (в том числе биржевыми) за I квартал 2016 г. по сравнению с предыдущим кварталом увеличился на 5,5% и составил 12,4 трлн. руб., по еврооблигациям – на 36,3% (21,3 трлн. рублей).

По данным агентства ООО «Сбондс.ру», стоимость корпоративных облигаций в обращении к концу марта 2016 г. составила 7,9 трлн. руб., сократившись за I квартал 2016 г. на 1,8% (в годовом исчислении прирост составил 11,7%). К концу марта 2016 г. в обращении находилось 1155 выпусков облигаций 375 эмитентов.

Из общего объема корпоративных облигаций в обращении 3,6 трлн. руб. (45,8%) пришлось на выпуски облигаций банков и иных финансовых институтов, 1,7 трлн. руб. (21,3%) – на облигации предприятий нефтегазовой отрасли, 615,3 млрд. руб. (7,8%) – на облигации транспортных компаний.

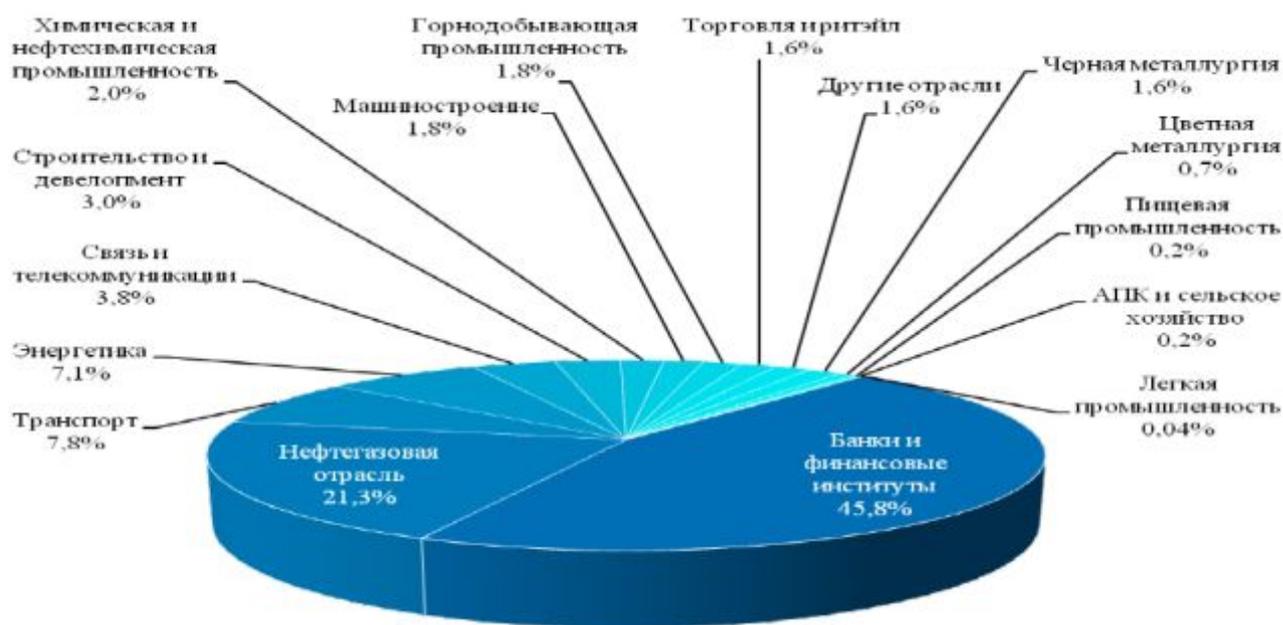


Рисунок 5.14 Отраслевая структура корпоративных облигаций в обращении (источник: ООО «Сбондс.ру»)

Объем рынка ипотечных облигаций за I квартал 2016 г. увеличился на 6,6% и по состоянию на 31.03.16 составил 601,5 млрд. рублей¹⁰ (в годовом исчислении объем рынка ипотечных облигаций увеличился на 10,5 процента).

Объем рынка российских корпоративных еврооблигаций за I квартал 2016 г. увеличился на 0,1% и по состоянию на 31.03.16 составил 139,3 млрд. долл. США (в годовом исчислении снижение составило 10,4 процента).

Из общего объема корпоративных еврооблигаций в обращении 60,6 млрд. долл. США (43,6%) пришлось на выпуски еврооблигаций банков и иных финансовых институтов, 43,5 млрд. долл. США (31,3%) – на еврооблигации предприятий нефтегазовой отрасли, 9 млрд. долл. США (6,5%) – на еврооблигации транспортных компаний.

Средневзвешенная эффективная доходность корпоративных облигаций эмитентов с рейтингом спекулятивной категории снизилась за I квартал 2016 г. с 11,25% годовых по состоянию на 01.01.16 до 10,82% годовых на 31.03.16, доходность еврооблигаций в долларах США эмитентов с инвестиционным рейтингом за тот же период снизилась с 6,17% до 5,44%

¹⁰ По номиналу.

годовых, доходность еврооблигаций в рублях эмитентов с инвестиционным рейтингом уменьшилась с 11,59% до 10,68% годовых, доходность еврооблигаций в евро снизилась с 4,48% до 3,61% годовых.



Рисунок 5.15 Отраслевая структура российских корпоративных еврооблигаций в обращении (источник: ООО «Сбондс.ру»)

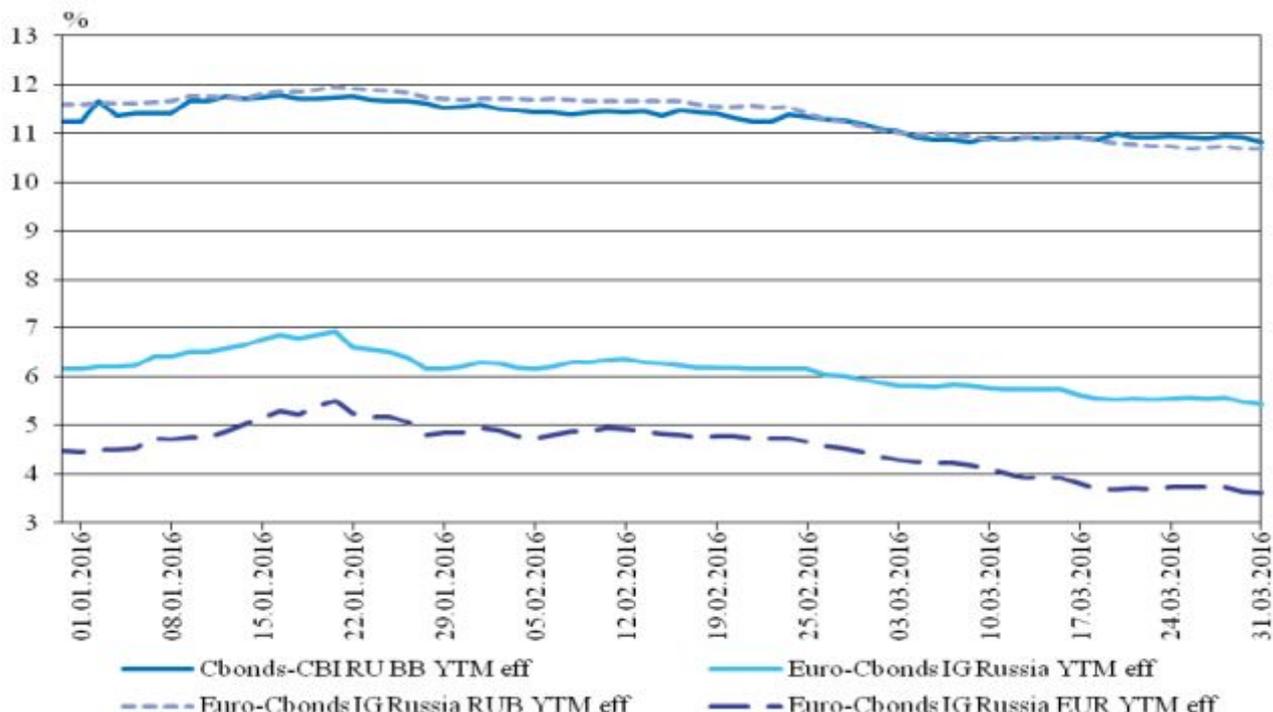


Рисунок 5.16 Индексы средневзвешенной эффективной доходности корпоративных облигаций и еврооблигаций эмитентов (% годовых, источник: ООО «Сбондс.ру»)

Рынок производных финансовых инструментов

Совокупный объем торгов на срочном рынке, по данным Московской Биржи, в I квартале текущего года составил 35,5 млрд. руб., что на 20,7% больше аналогичного показателя за IV квартал 2015 г. (в 2 раза больше показателя за I квартал 2015 года). Объем фьючерсных сделок составил 34 млрд. руб. (95,9% от совокупного объема), объем сделок с опционами – 1,5 млрд. руб. (4,1 процента).

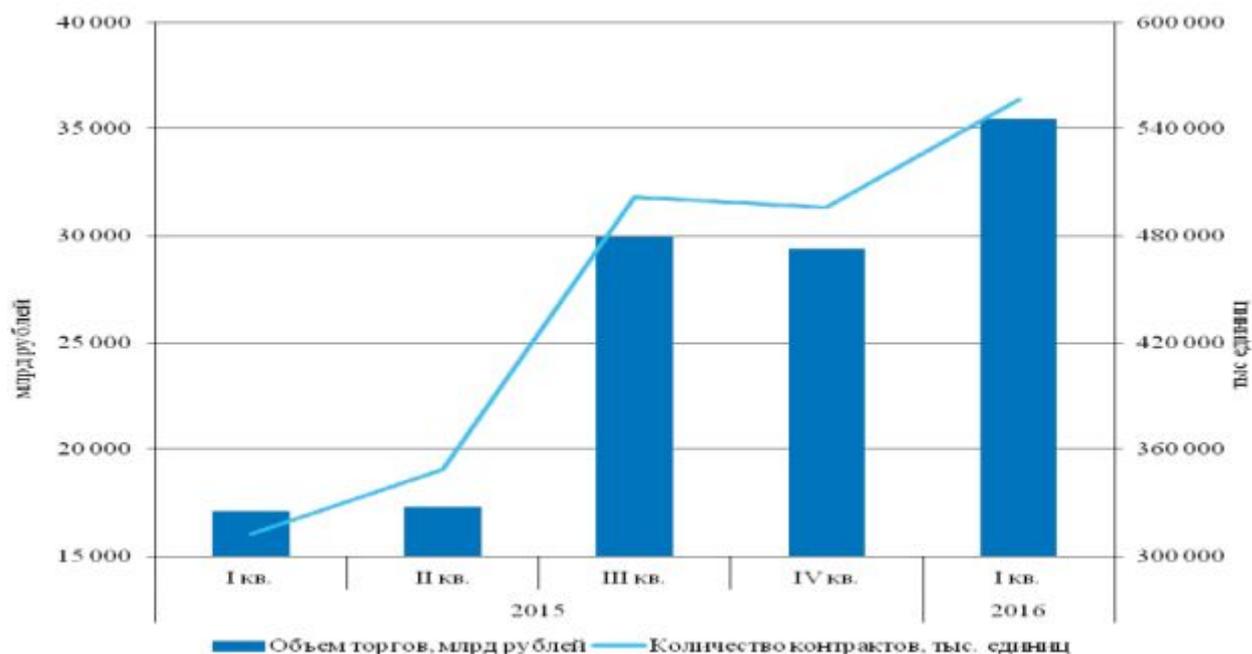


Рисунок 5.17 Динамика объема торгов производными финансовыми инструментами на Московской Бирже (источник: Московская Биржа)

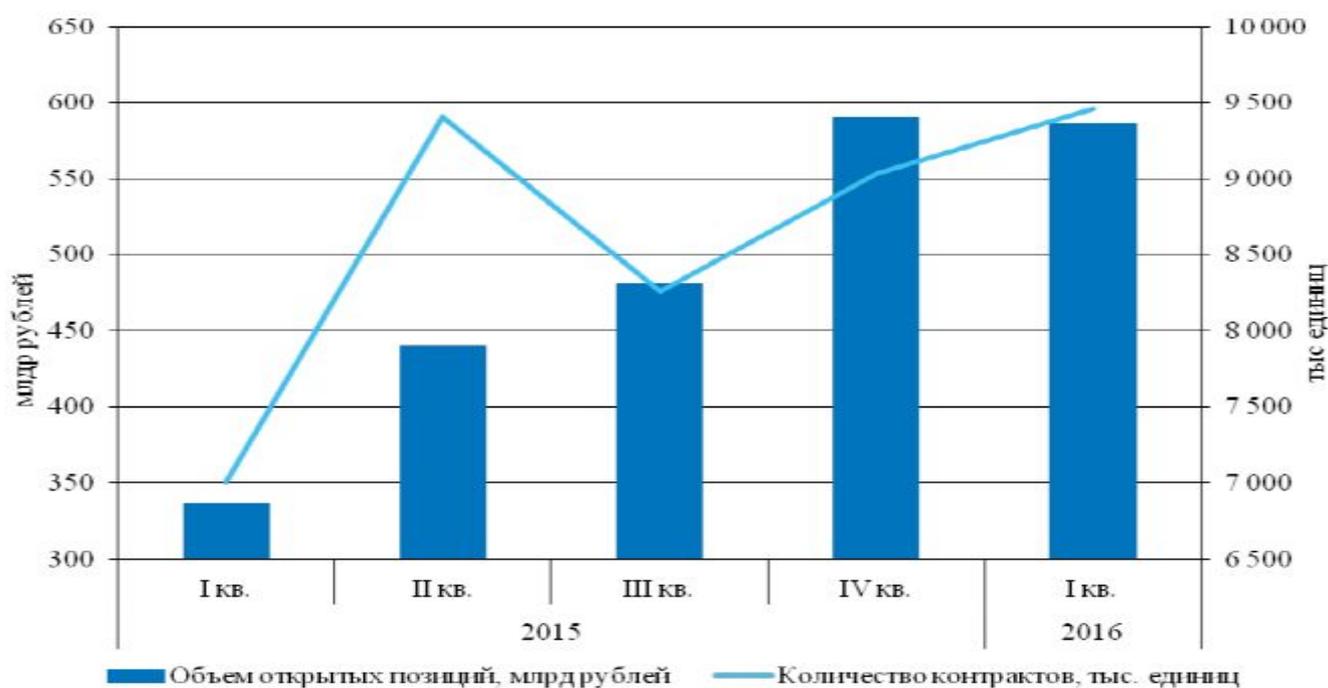


Рисунок 5.18 Динамика объема открытых позиций по производным финансовым инструментам на Московской Бирже (источник: Московская Биржа)

В I квартале 2016 г. структура торгов на срочном рынке по сравнению с IV кварталом 2015 г. и I кварталом 2015 г. не изменилась. В структуре торгов фьючерсами основную долю в I квартале 2016 г. занимали фьючерсы на валютные инструменты (23 трлн. руб., или 67,5% от совокупного объема торгов фьючерсами). В структуре торгов опционами основную долю занимали опционы на индексные инструменты (784,4 млрд. руб., или 54,1 процента).

Совокупный объем открытых позиций на срочном рынке Московской Биржи на конец марта 2016 г. составил 586,8 млрд. руб., в том числе открытые позиции по фьючерсам – 365,4 млрд. руб., по опционам – 221,4 млрд. рублей.

Структура открытых позиций на срочном рынке за I квартал 2016 г. по сравнению с IV кварталом 2015 г. и I кварталом 2015 г. не изменилась. По состоянию на 31.03.16 в структуре открытых позиций по фьючерсам основную долю занимали открытые позиции по фьючерсам на валютные инструменты (54,4%, или 198,6 млрд. руб.), в структуре открытых позиций по опционам основную долю занимали открытые позиции по опционам на валютные инструменты (50,7%, или 112,2 млрд. рублей).

Объем вторичных торгов инвестиционными паями на Московской Бирже за I квартал 2016 г. по сравнению с данными за IV квартал 2015 г. уменьшился на 82% и составил 3,6 млрд. рублей.

6 Анализ финансово-хозяйственной деятельности организаций

6.1 Краткая характеристика финансово-хозяйственной деятельности ЗАО «Лидер-Технологии»

Полное фирменное наименование эмитента: Закрытое акционерное общество «Лидер-Технологии». Сокращенное фирменное наименование эмитента: ЗАО «Лидер-Технологии». Все предшествующие наименования эмитента в течение времени его существования Полное фирменное наименование: Закрытое акционерное общество «Севидж». Сокращенное фирменное наименование: ЗАО «Севидж». Дата введения наименования: 10.09.2008.

Основание введения наименования: Решение №3 единственного акционера ЗАО «Севидж» от 20.08.2008 г.

Основным видом деятельности эмитента будет являться инвестиционная деятельность, в том числе инвестиции в строительство. Таким образом, основными рынками, на которых эмитент планирует осуществлять свою основную деятельность, будут являться рынок ценных бумаг и рынок недвижимости.

Органы управления

Согласно устава, органом управления Компании является:

- Общее собрание акционеров;
- Совет директоров Общества;
- Генеральный директор.

Структура уставного капитала

Уставный капитал ЗАО «Лидер-Технологии» разделен на 15010 (Пятнадцать тысяч десять) обыкновенных именных акций основной эмиссии. Номинальная стоимость одной акции равна 1000 (Одна тысяча) рублей.

Государственный регистрационный номер выпуска: 1-02-53333-Н от 07.05.2010 г.

Информация об акционерах

По состоянию на дату проведения оценки 100% акций ЗАО «Лидер-Технологии» принадлежит одному юридическому лицу.

Собственником 100% пакета акций ЗАО «Лидер-Технологии» является Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «АГАНА» Д.У. Закрытым паевым инвестиционным фондом смешанных инвестиций «Стратегические активы»: 115162, Российская Федерация, г. Москва, ул. Шаболовка, дом 31, стр. Б, ОГРН 1027700076513 (дата присвоения 30.07.2002).

Информация о выплате дивидендов

За период от даты создания и до даты проведения оценки дивиденды по обыкновенным акциям ЗАО «Лидер-Технологии» не начислялись и не выплачивались.

Дочерние и зависимые общества

По состоянию на дату проведения оценки ЗАО «Лидер-Технологии» не имеет дочерних и зависимых обществ.

6.2 Финансовый анализ деятельности ЗАО «Лидер-Технологии»

Рассмотрим имущественное положение ЗАО «Лидер-Технологии» на основании данных бухгалтерской отчётности за 2015-2016 гг. (см. Приложение 2).

По данным бухгалтерского баланса составлен агрегированный баланс (см. таблица 6.1), в котором приведены изменения состояния активов, собственного капитала и обязательств в абсолютных и относительных показателях.

Аналитический баланс и аналитический отчёт о прибылях и убытках ЗАО «Лидер-Технологии» на основании данных бухгалтерской отчётности за 2015-2016 гг. приведён в Приложении 3.

Таблица 6.1

Структура имущества и источников его формирования ЗАО «Лидер-Технологии» на 31.03.2016

Показатель	Значение показателя								Изменение за анализируемый период	
	в тыс. руб.						в % к валюте баланса		тыс. руб. (гр.7- гр.2)	± % ((гр.7- гр.2) ÷ гр.2)
	31.12.2014	31.03.2015	30.06.2015	30.09.2015	31.12.2015	31.03.2016	на начало анализируемого периода 31.12.2014	на конец анализируемого периода 31.03.2016		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Актив										
1. Внеоборотные активы	506	506	506	506	506	506	1,1	1	-	-
в том числе: основные средства	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
нематериальные активы	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Оборотные, всего	47 081	48 174	49 244	50 356	51 414	52 597	98,9	99	+5 516	+11,7
в том числе: запасы	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
дебиторская задолженность	182	584	2 228	3 882	5 532	385	0,4	0,7	+203	+111,5
денежные средства и краткосрочные финансовые вложения	46 899	47 590	47 016	46 474	45 882	52 212	98,6	98,3	+5 313	+11,3
Пассив										
1. Собственный капитал	47 325	48 520	49 651	50 765	51 903	52 854	99,4	99,5	+5 529	+11,7
2. Долгосрочные обязательства, всего	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
в том числе: заемные средства	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Краткосрочные обязательства*, всего	262	160	99	97	17	249	0,6	0,5	-13	-5
в том числе: заемные средства	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Валюта баланса	47 587	48 680	49 750	50 862	51 920	53 103	100	100	+5 516	+11,6

* Без доходов будущих периодов, включенных в собственный капитал.

Соотношение основных качественных групп активов организации на 31.03.2016 характеризуется большой долей (99%) текущих активов и незначительным процентом внеоборотных средств. Активы организации за весь рассматриваемый период увеличились на **5 516** тыс. руб. (на **11,6%**). При этом собственный капитал организации изменился практически пропорционально активам организации, увеличившись на **5 529** тыс. руб.

Рост величины активов организации связан, в основном, с ростом следующих позиций актива бухгалтерского баланса (в скобках указана доля изменения статьи в общей сумме всех положительно изменившихся статей):

- краткосрочные финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов) – 4 999 тыс. руб. (90,6%);
- отложенные налоговые активы – 314 тыс. руб. (5,7%);

Одновременно, в пассиве баланса прирост произошел по строке «нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)» **5 529** тыс. руб., или **100%** вклада в прирост пассивов организации за 5 кварталов).

Среди отрицательно изменившихся статей баланса можно выделить «кредиторская задолженность» в пассиве (-13 тыс. руб.).

Собственный капитал организации на 31 марта 2016 г. составил 52 854,0 тыс. руб., но по состоянию на 31.12.2014 собственный капитал организации был меньше – 47 325,0 тыс. руб. (рост на 5 529,0 тыс. руб.).

Расчёт величины чистых активов приведён в таблице 6.2.

Таблица 6.2

Расчет величины чистых активов ЗАО «Лидер-Технологии» на 31.03.2016

Показатель	Значение показателя								Изменение	
	в тыс. руб.		в % к валюте баланса						тыс. руб. (гр.3- гр.2),	%, ((гр.3 -гр.2) ÷ гр.2)
	на начало анализиру- емого периода 31.12.2014	на конец анализиру- емого периода 31.03.2016	на 31.12.2014	на 31.03.2015	на 30.06.2015	на 30.09.2015	на 31.12.2015	на 31.03.2016		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1. Чистые активы	47 325	52 854	47 325	48 520	49 651	50 765	51 903	52 854	5 529	11,68%
2. Уставный капитал	15 010	15 010	15 010	15 010	15 010	15 010	15 010	15 010	–	–
3. Превышение чистых активов над уставным капиталом (стр.1-стр.2)	32 315	37 844	32 315	33 510	34 641	35 755	36 893	37 844	5 529	17,11%

На следующей диаграмме (рисунок 6.1) наглядно представлено изменение чистых активов и уставного капитала организации за исследуемый период.

Чистые активы организации по состоянию на 31.03.2016 намного (в 3,5 раза) превышают уставный капитал. Такое соотношение положительно характеризует финансовое положение, полностью удовлетворяя требованиям нормативных актов к величине чистых активов организации. Более того следует отметить увеличение чистых активов на 11,7% за 5 последних кварталов. Превышение чистых активов над уставным капиталом и в то же время их увеличение за период, говорит о хорошем финансовом положении организации по данному признаку. Наглядное изменение чистых активов и уставного капитал представлено на следующем графике.

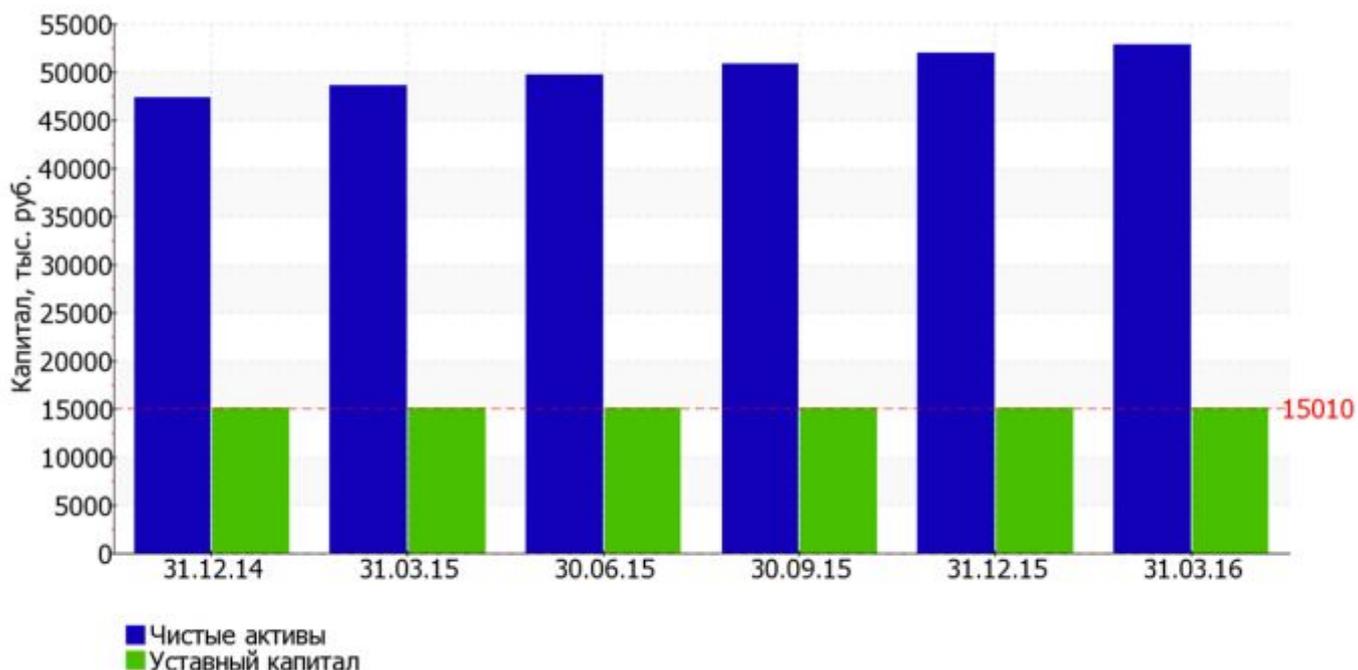


Рисунок 6.1 Соотношение чистых активов и уставного капитала ЗАО «Лидер-Технологии» за 2015-2016 гг.

Ниже на круговой диаграмме (рисунок 6.2) наглядно представлено соотношение собственного и заёмного капитала ЗАО «Лидер-Технологии». Следует отметить, что долгосрочные обязательства не нашли отражение на диаграмме ввиду их отсутствия.

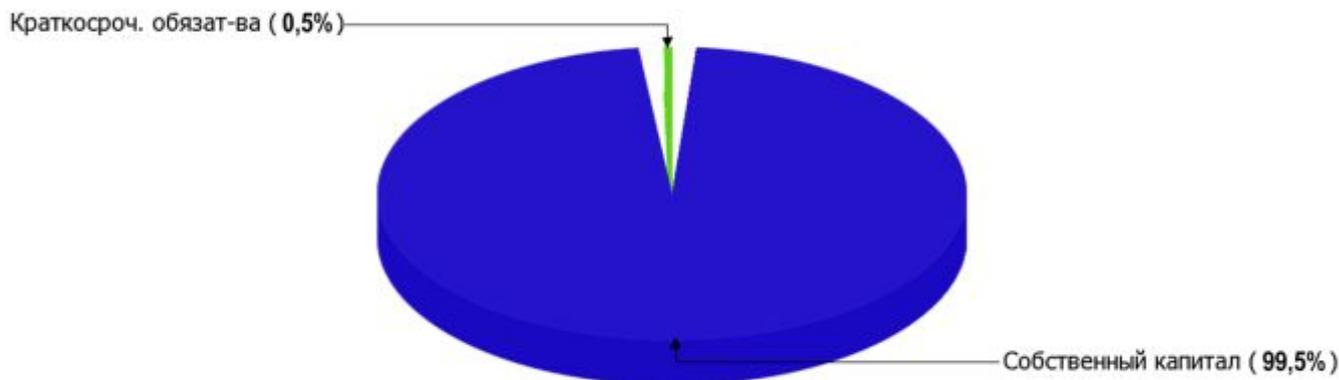


Рисунок 6.2 Соотношение заёмного и собственного капитала ЗАО «Лидер-Технологии» на 31.03.2016

В таблице 6.3 представлены показатели, характеризующие соотношение активов по степени ликвидности и обязательств по сроку погашения.

В случае нормальной или абсолютной ликвидности должны выполняться четыре тождественных неравенства:

$$\begin{aligned} A1 &\geq П1; \\ A2 &\geq П2; \\ A3 &\geq П3; \\ A4 &\leq П4. \end{aligned}$$

Последнее неравенство является балансирующим. В следующей таблице 6.3 представлены показатели, характеризующие соотношение активов по степени ликвидности и обязательств по

сроку погашения.

Таблица 6.3

Абсолютные показатели ликвидности ЗАО «Лидер-Технологии» на 31.03.2016

Активы по степени ликвидности	На конец отчетного периода, тыс. руб.	Прирост за анализ. период, %	Норм. соотношение	Пассивы по сроку погашения	На конец отчетного периода, тыс. руб.	Прирост за анализ. период, %	Излишек/недостаток платежей средств тыс. руб., (гр.2 - гр.6)
1	2	3	4	5	6	7	8
A1. Высоколиквидные активы (ден. ср-ва + краткосрочные фин. вложения)	52 212	+11,3	≥	П1. Наиболее срочные обязательства (привлеченные средства) (текущ. кред. задолж.)	249	-5	+51 963
A2. Быстрореализуемые активы (краткосрочная деб. задолженность)	385	+111,5	≥	П2. Среднесрочные обязательства (краткосроч. обязательства кроме текущ. кредит. задолж.)	0	—	+385
A3. Медленно реализуемые активы (прочие оборот. активы)	0	—	≥	П3. Долгосрочные обязательства	0	—	—
A4. Труднореализуемые активы (внеоборотные активы)	506	—	≤	П4. Постоянные пассивы (собственный капитал)	52 854	+11,7	-52 348

В таблице 6.4 приведены основные коэффициенты ликвидности ЗАО «Лидер-Технологии» за исследуемый период.

Таблица 6.4

Коэффициенты ликвидности ЗАО «Лидер-Технологии» за 2015-2016 гг.

Показатель ликвидности	Значение показателя						Изменение показателя (гр.7 - гр.2)	Расчет, рекомендованное значение
	на 31.12.2014	на 31.03.2015	на 30.06.2015	на 30.09.2015	на 31.12.2015	на 31.03.2016		
1	2	3	4	5	6	7	8	9
1. Коэффициент текущей (общей) ликвидности	179,70	301,09	497,41	519,13	3024,35	211,23	31,53	Отношение текущих активов к краткосрочным обязательствам. <i>Нормальное значение: 2 и более.</i>
2. Коэффициент быстрой (промежуточной) ликвидности	179,70	301,09	497,41	519,13	3024,35	211,23	31,53	Отношение ликвидных активов к краткосрочным обязательствам. <i>Нормальное значение: не менее 1.</i>

Продолжение таблицы 6.4

Показатель ликвидности	Значение показателя						Изменение показателя (гр.7 - гр.2)	Расчет, рекомендованное значение
	на 31.12.2014	на 31.03.2015	на 30.06.2015	на 30.09.2015	на 31.12.2015	на 31.03.2016		
1	2	3	4	5	6	7	8	9
3. Коэффициент абсолютной ликвидности	179,00	297,44	474,91	479,11	2698,94	209,69	30,68	Отношение высоколиквидных активов к краткосрочным обязательствам. Нормальное значение: 0,2 и более.

На рисунке 6.3 представлены графики основных коэффициентов ликвидности ЗАО «Лидер-Технологии» за 2015-2016 гг.

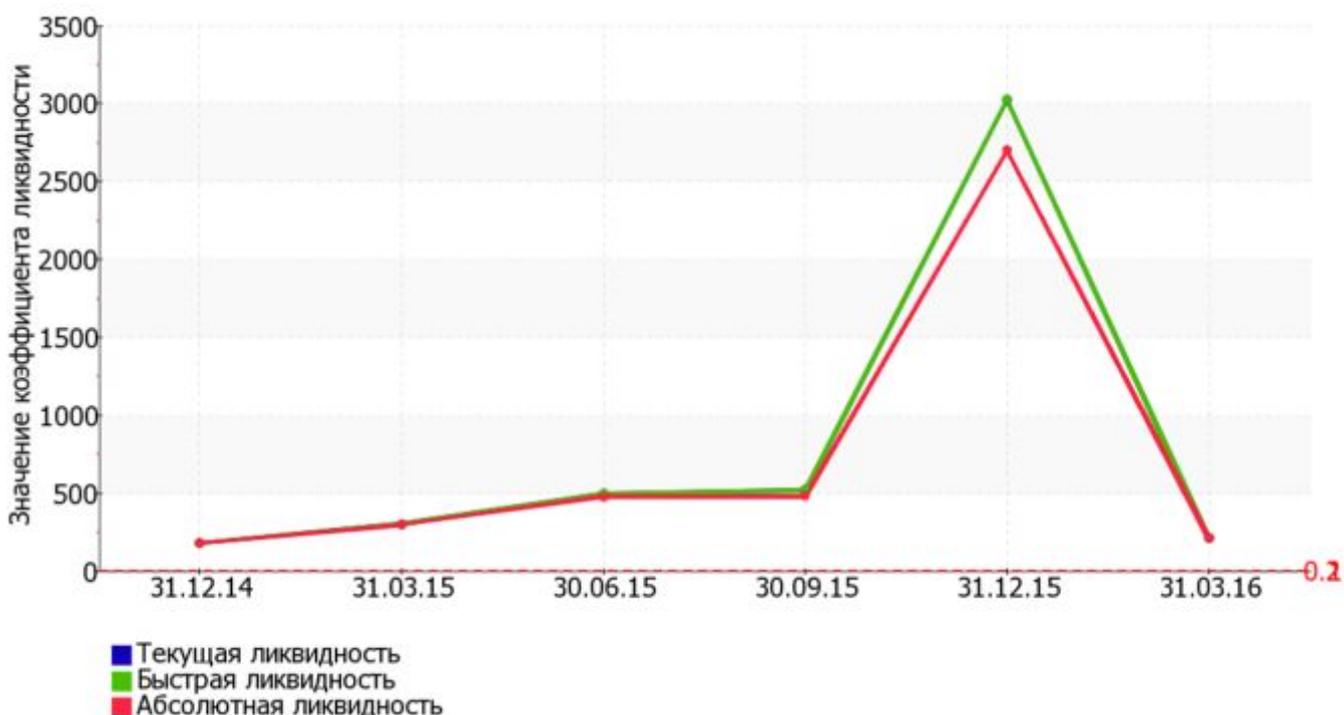


Рисунок 6.3 Коэффициенты ликвидности ЗАО «Лидер-Технологии» за 2015-2016 гг.

На 31 марта 2016 г. значение коэффициента текущей ликвидности (211,23) соответствует норме. В течение анализируемого периода (с 31.12.2014 по 31.03.2016) коэффициент текущей ликвидности вырос на 31,53.

Значение коэффициента быстрой (промежуточной) ликвидности также соответствует норме – 211,23 при норме 1. Это свидетельствует о достаточности ликвидных активов (т. е. наличности и других активов, которые можно легко обратить в денежные средства) для погашения краткосрочной кредиторской задолженности. Коэффициент быстрой ликвидности сохранял нормативные значения в течение всего периода.

Третий из коэффициентов, характеризующий способность организации погасить всю или часть краткосрочной задолженности за счет денежных средств и краткосрочных финансовых вложений, имеет значение, соответствующее намного выше допустимой нормы (209,69). При этом за весь анализируемый период коэффициент абсолютной ликвидности вырос на 30,68.

Такие высокие показатели ликвидности обусловлены характером деятельности

организации, которая занимается финансовой деятельностью.

Далее в таблице 6.5 рассчитаны абсолютные показатели финансовой устойчивости ЗАО «Лидер-Технологии» по величине излишка (недостатка) собственных оборотных средств (СОС):

$$\text{СОС}_1 = \text{СК} - \text{ВОА} \quad (3.2)$$

$$\text{СОС}_2 = \text{СОС}_1 + \text{ДКЗ} \quad (3.3)$$

$$\text{СОС}_3 = \text{СОС}_2 + \text{ККЗ} \quad (3.4)$$

СК - собственный капитал (итог III раздела бухгалтерского баланса), ВОА - внеоборотные активы, ДКЗ - долгосрочная кредиторская задолженность, ККЗ - краткосрочная кредиторская задолженность [7, с.375-381].

Таблица 6.5

Абсолютные показатели финансовой устойчивости за 2015-2016 гг.

Показатель собственных оборотных средств (СОС)	Значение показателя		Излишек (недостаток)*					
	на начало анализируемого периода 31.12.2014	на конец анализируемого периода 31.03.2016	на 31.12.2014	на 31.03.2015	на 30.06.2015	на 30.09.2015	на 31.12.2015	на 31.03.2016
1	2	3	4	5	6	7	8	9
СОС₁ (рассчитан без учета долгосрочных и краткосрочных пассивов)	46 819	52 348	+46 819	+48 014	+49 145	+50 259	+51 397	+52 348
СОС₂ (рассчитан с учетом долгосрочных пассивов; фактически равен чистому оборотному капиталу, Net Working Capital)	46 819	52 348	+46 819	+48 014	+49 145	+50 259	+51 397	+52 348
СОС₃ (рассчитанные с учетом как долгосрочных пассивов, так и краткосрочной задолженности по кредитам и займам)	46 557	52 099	+46 557	+47 854	+49 046	+50 162	+51 380	+52 099

*Излишек (недостаток) СОС рассчитывается как разница между собственными оборотными средствами и величиной запасов и затрат.

По всем трем вариантам расчета на последний день анализируемого периода у ЗАО «Лидер-Технологии» наблюдается покрытие собственными оборотными средствами имеющихся у организации запасов, поэтому финансовое положение по данному признаку можно характеризовать как абсолютно устойчивое.

Несмотря на хорошую финансовую устойчивость, следует отметить, что все три показателя покрытия собственными оборотными средствами запасов за анализируемый период ухудшили свои значения, что наглядно видно на графике (рисунок 6.4).



Рисунок 6.4 Изменение СОС ЗАО «Лидер-Технологии» за 2015-2016 гг.

В следующей таблице 6.6 приведены основные относительные показатели (коэффициенты) финансовой устойчивости ЗАО «Лидер-Технологии» за исследуемый период.

Таблица 6.6

Коэффициенты финансовой устойчивости ЗАО «Лидер-Технологии» за 2015-2016 гг.

Показатель	Значение показателя						Изменение показателя (гр.7-гр.2)	Описание показателя и его нормативное значение
	на 31.12.2014	на 31.03.2015	на 30.06.2015	на 30.09.2015	на 31.12.2015	на 31.03.2016		
1	2	3	4	5	6	7	8	9
Коэффициент автономии	0,99449	0,99671	0,99801	0,99809	0,99967	0,99531	0,00082	Отношение собственного капитала к общей сумме капитала. <i>Нормальное значение: не менее 0,5 (оптимальное 0,6-0,7).</i>
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	0,99444	0,99668	0,99799	0,99807	0,99967	0,99527	0,00083	Отношение собственных оборотных средств к оборотным активам. <i>Нормальное значение: 0,1 и более.</i>
Индекс постоянного актива	0,01081	0,01054	0,01030	0,01007	0,00984	0,00967	-0,00114	Отношение стоимости внеоборотных активов к величине собственного капитала организации.

Продолжение таблицы 6.6

Показатель	Значение показателя						Изменение показателя (гр.7-гр.2)	Описание показателя и его нормативное значение
	на 31.12.2014	на 31.03.2015	на 30.06.2015	на 30.09.2015	на 31.12.2015	на 31.03.2016		
1	2	3	4	5	6	7	8	9
Коэффициент покрытия инвестиций	0,99449	0,99671	0,99801	0,99809	0,99967	0,99531	0,00082	Отношение собственного капитала и долгосрочных обязательств к общей сумме капитала. <i>Нормальное значение для данной отрасли: 0,8 и более.</i>
Коэффициент маневренности собственного капитала	0,98931	0,98957	0,98981	0,99003	0,99025	0,99043	0,00112	Отношение собственных оборотных средств к источникам собственных средств. <i>Нормальное значение: 0,05 и более.</i>
Коэффициент обеспеченности запасов	–	–	–	–	–	–	–	Отношение собственных оборотных средств к стоимости запасов. <i>Нормальное значение: не менее 0,5.</i>
Коэффициент краткосрочной задолженности	X	1,00000	1,00000	1,00000	1,00000	1,00000	–	Отношение краткосрочной задолженности к общей сумме задолженности.

Коэффициент автономии организации на последний день анализируемого периода составил 0,99531. Полученное значение говорит о слишком осторожном отношении ЗАО «Лидер-Технологии» к привлечению заемных денежных средств (собственный капитал составляет почти 100% в общем капитале организации). За 5 кварталов имел место незначительный рост коэффициента автономии (на 0,00082).

В течение анализируемого периода отмечен несущественный рост коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами – до 0,99527 (+0,00083). На 31 марта 2016 г. значение коэффициента является очень хорошим. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами укладывался в нормативное значение в течение всего рассматриваемого периода.

За весь анализируемый период коэффициент покрытия инвестиций вырос всего на 0,00082, до 0,99531. Значение коэффициента на 31 марта 2016 г. полностью соответствует нормативному значению (доля собственного капитала и долгосрочных обязательств в общей сумме капитала организации составляет почти 100%). В течение всего рассматриваемого периода коэффициент покрытия инвестиций оставался практически неизменным (отклонения от среднего значения не превышали 2%).

Коэффициент краткосрочной задолженности организации показывает на отсутствие долгосрочной задолженности при 100% краткосрочной.

Изменение основных относительных показателей финансовой устойчивости ЗАО «Лидер-Технологии» представлено на графике (рисунок 6.5). К сожалению, некоторые показатели в силу объективных причин практически имеют равные значения, поэтому графики накладываются друг на друга.

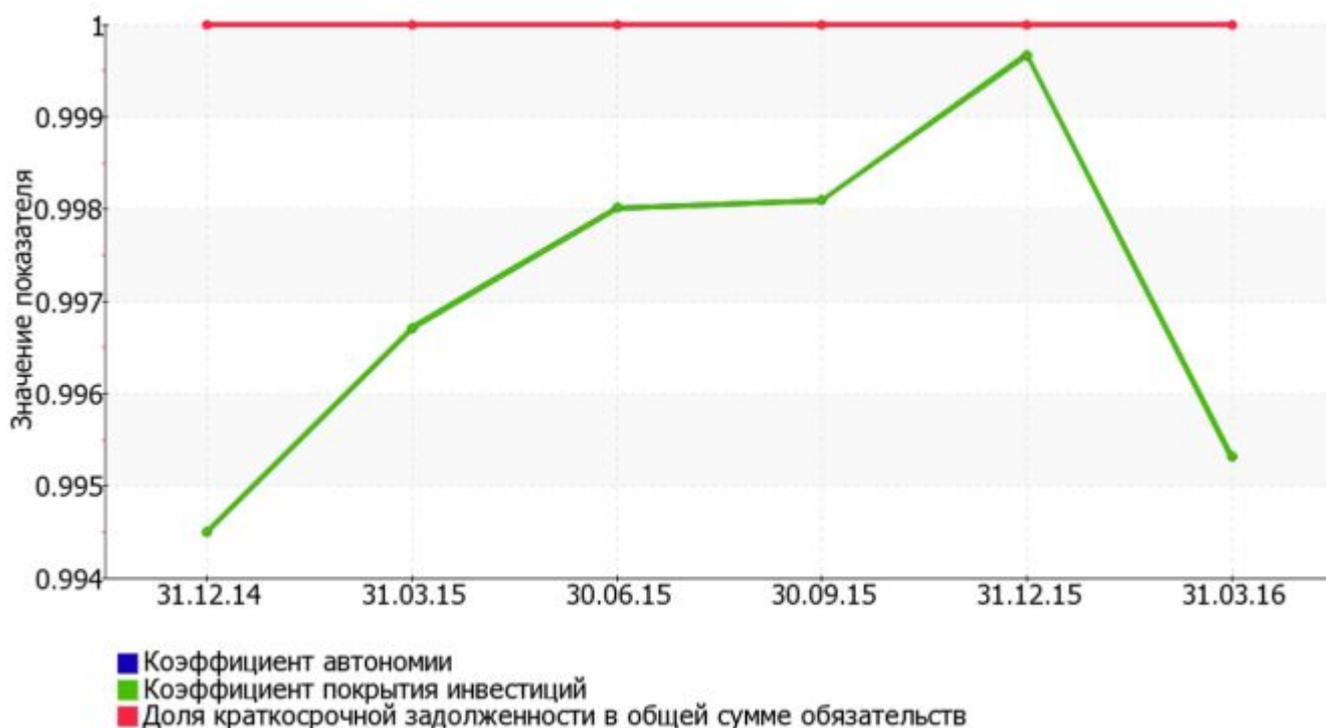


Рисунок 6.5 Изменение коэффициентов фин. устойчивости ЗАО «Лидер-Технологии» за 2015-2016 гг.

В приведенной ниже таблице 6.7 обобщены основные финансовые результаты деятельности ЗАО «Лидер-Технологии» за 2015-2016 гг.

Квартальная выручка за период с 01.01.2016 по 31.03.2016 равнялась нулю. За весь рассматриваемый период квартальная выручка не изменилась.

Убыток от продаж за последний квартал равнялся -223 тыс. руб. Финансовый результат от продаж за весь рассматриваемый период практически не претерпел изменений, снизившись всего на 3 тыс. руб., вместе с тем, в среднем за период линейный тренд отсутствует, т.е. не наблюдается заметного роста или снижения.

Таблица 6.7

Финансовые результаты ЗАО «Лидер-Технологии» за 2015-2016 гг.

Показатель	Значение показателя, тыс. руб.					Изменение показателя		Средне-годовая величина, тыс. руб.
	1-й кв. 2015	2-й кв. 2015	3-й кв. 2015	4-й кв. 2015	1-й кв. 2016	тыс. руб. (гр.6 - гр.2)	± % ((6-2) ÷ 2)	
1	2	3	4	5	6	7	8	9
1. Выручка	–			–	–	–	–	–
2. Расходы по обычным видам деятельности	220	218	215	219	223	+3	+1,4	876
3. Прибыль (убыток) от продаж (1-2)	-220	-218	-215	-219	-223	-3	↓	-876
4. Прочие доходы и расходы, кроме процентов к уплате	1 714	1 630	1 609	1 643	1 412	-302	-17,6	6 406

Продолжение таблицы 6.7

Показатель	Значение показателя, тыс. руб.				Изменение показателя		Средне-годовая величина, тыс. руб.	
	1-й кв. 2015	2-й кв. 2015	3-й кв. 2015	4-й кв. 2015	1-й кв. 2016	тыс. руб. (гр.6 - гр.2) ± % ((6-2) ÷ 2)		
1	2	3	4	5	6	7	8	9
5. EBIT (прибыль до уплаты процентов и налогов) (3+4)	1 494	1 412	1 394	1 424	1 189	-305	-20,4	5 530
6. Проценты к уплате	–	–	–	–	–	–	–	–
7. Изменение налоговых активов и обязательств, налог на прибыль и прочее	-299	-282	-279	-286	-238	+61	↑	-1 107
8. Чистая прибыль (убыток) (5-6+7)	1 195	1 130	1 115	1 138	951	-244	-20,4	4 423

Отсутствие данных по строкам 2430, 2450 и 2421 формы «Отчета о финансовых результатах» за период 01.01–31.03.2016 говорит о том, что организация не применяет ПБУ 18/02 «Учёт расчетов по налогу на прибыль», что нормально для субъектов малого предпринимательства (кроме того, ПБУ 18/02 не применяют кредитные, бюджетные организации). Однако этому противоречит наличие данных по строке 1180 «Отложенные налоговые активы» бухгалтерского баланса. Следовательно, одна из форм бухгалтерской отчетности заполнена неверно.

Ниже на графике (рисунок 6.6) наглядно представлено изменение выручки и прибыли ЗАО «Лидер-Технологии» в течение всего анализируемого периода.

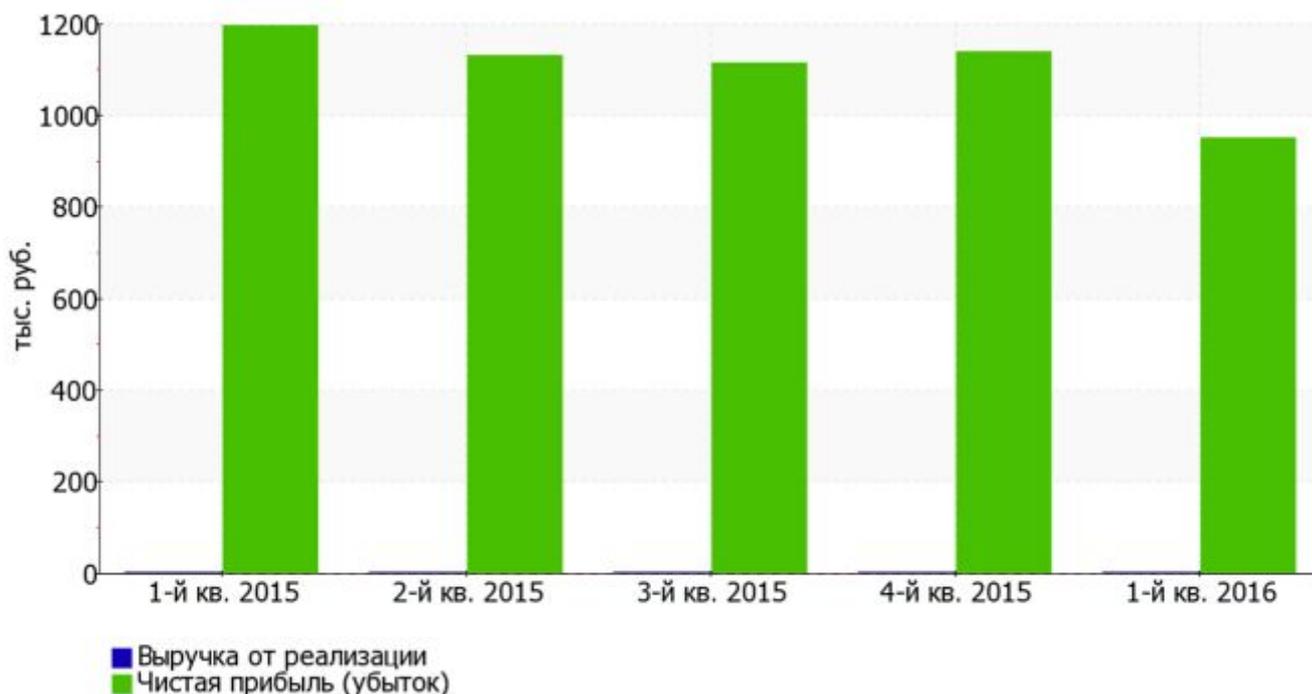


Рисунок 6.6 Изменение выручки и чистой прибыли ЗАО «Лидер-Технологии» за 2015-2016 гг.

Основные показатели рентабельности ЗАО «Лидер-Технологии» за исследуемый период приведены в таблице 6.8.

Таблица 6.8

Показатели рентабельности ЗАО «Лидер-Технологии» за 2015-2016 гг.

Показатели рентабельности	Значения показателя (в %, или в копейках с рубля)					Изменение показателя	
	1-й кв. 2015	2-й кв. 2015	3-й кв. 2015	4-й кв. 2015	1-й кв. 2016	коп., (гр.6 - гр.2)	± % ((6-2) ÷ 2)
1	2	3	4	5	6	7	8
1. Рентабельность продаж (величина прибыли от продаж в каждом рубле выручки). <i>Нормальное значение для данной отрасли: не менее 5%</i>	–	–	–	–	–	–	–
2. Рентабельность продаж по ЕБИТ (величина прибыли от продаж до уплаты процентов и налогов в каждом рубле выручки).	–	–	–	–	–	–	–
3. Рентабельность продаж по чистой прибыли (величина чистой прибыли в каждом рубле выручки).	–	–	–	–	–	–	–
<i>Справочно:</i> Прибыль от продаж на рубль, вложенный в производство и реализацию продукции (работ, услуг)	-100	-100	-100	-100	-100	-100	↓
Коэффициент покрытия процентов к уплате (ICR), коэфф. Нормальное значение: не менее 1,5.	–	–	–	–	–	–	–

Как видно из данной таблицы, показатели рентабельности практически отсутствуют в силу специфики финансово-хозяйственной деятельности ЗАО «Лидер-Технологии».

Далее в таблице 6.9 представлены три основных показателя, характеризующие рентабельность использования вложенного в предпринимательскую деятельность капитала (ROE, ROA, ROCE).

Таблица 6.9

Показатели рентабельности капитала ЗАО «Лидер-Технологии» за 2015-2016 гг.

Показатель рентабельности	Значение показателя (в годовом выражении), %					Изменение показателя (гр.6 - гр.2)	Расчет показателя
	1-й кв. 2015	2-й кв. 2015	3-й кв. 2015	4-й кв. 2015	1-й кв. 2016		
1	2	3	4	5	6	7	9
Рентабельность собственного капитала (ROE)	2,38	2,25	2,22	2,27	1,90	-0,49	Отношение чистой прибыли (в годовом выражении) к средней величине собственного капитала. <i>Нормальное значение для данной отрасли: не менее 15%</i>
Рентабельность активов (ROA)	2,37	2,25	2,22	2,26	1,89	-0,48	Отношение чистой прибыли (в годовом выражении) к средней стоимости активов. <i>Нормальное значение: 9% и более.</i>

Продолжение таблицы 6.9

Показатель рентабельности	Значение показателя (в годовом выражении), %					Изменение показателя (гр.6 - гр.2)	Расчет показателя
	1-й кв. 2015	2-й кв. 2015	3-й кв. 2015	4-й кв. 2015	1-й кв. 2016		
1	2	3	4	5	6	7	9
Прибыль на инвестированный капитал (ROCE)	2,98	2,81	2,78	2,84	2,37	-0,61	Отношение прибыли до уплаты процентов и налогов (ЕВИТ) (в годовом выражении) к собственному капиталу и долгосрочным обязательствам.
Рентабельность производственных фондов	—	—	—	—	—	—	Отношение прибыли от продаж (в годовом выражении) к средней стоимости основных средств и материально-производственных запасов.

За последний квартал каждый рубль собственного капитала ЗАО «Лидер-Технологии» принес чистую прибыль в размере 0,19 руб. Уменьшение рентабельности собственного капитала в течение анализируемого периода (с 31 декабря 2014 г. по 31 марта 2016 г.) составило -0,49%. За 1-й квартал 2016 г. значение рентабельности собственного капитала не укладывается в норму.

Рентабельность активов за 1-й квартал 2016 г. равнялась 1,89%, что существенно (на -0,48%) ниже значения рентабельности активов за период 01.01.2015–31.03.2015. Рентабельность активов последовательно уменьшалась в течение всего анализируемого периода. В начале рассматриваемого периода рентабельность активов соответствовала норме, однако позднее ситуация изменилась.

Исходя из данных вычислений таблицы 6.9, можно сказать, что показатели рентабельности ЗАО «Лидер-Технологии» пока остаются на очень низком уровне.

Показатели оборачиваемости ряда активов для ЗАО «Лидер-Технологии», к сожалению, рассчитать не представляется возможным в силу отсутствия у организации каких-либо запасов и прочих сколько-нибудь оборачиваемых средств.

6.3 Прогноз банкротства

В качестве одного из показателей вероятности банкротства организации ниже рассчитан Z-счёт Альтмана (для ЗАО «Лидер-Технологии» взята 4-факторная модель для частных непроизводственных компаний):

$$Z\text{-счет} = 6,56T_1 + 3,26T_2 + 6,72T_3 + 1,05T_4, \text{ где} \quad (6.4)$$

Таблица 6.10

Коэфф-т	Расчёт	Значение на 31.03.2016	Множитель	Произведение (гр. 3 × гр. 4)
1	2	3	4	5
T1	Отношение оборотного капитала к величине всех активов	0,99	6,56	6,47
T2	Отношение нераспределенной прибыли к величине всех активов	0,7	3,26	2,28
T3	Отношение ЕВИТ к величине всех активов	0,02	6,72	0,15
T4	Отношение собственного капитала к заемному	212,27	1,05	222,88
Z-счёт Альтмана:				231,77

Предполагаемая вероятность банкротства в зависимости от значения Z-счёта Альтмана составляет:

- 1.1 и менее – высокая вероятность банкротства;
- от 1.1 до 2.6 – средняя вероятность банкротства;
- от 2.6 и выше – низкая вероятность банкротства.

По результатам расчетов для ЗАО «Лидер-Технологии» значение Z-счёта на последний день анализируемого периода составило 231,77. Это означает, что вероятность банкротства ЗАО «Лидер-Технологии» незначительная.

6.4 Интегральная оценка финансового состояния ЗАО «Лидер-Технологии»

По результатам проведенного анализа выделены и сгруппированы по качественному признаку основные показатели финансового положения и результатов деятельности ЗАО «Лидер-Технологии» за весь рассматриваемый период.

Среди показателей, имеющих исключительно хорошие значения, можно выделить следующие:

- чистые активы превышают уставный капитал, при этом в течение анализируемого периода (с 31.12.2014 по 31.03.2016) наблюдалось увеличение чистых активов;
- значение коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами (0,99527) можно характеризовать как исключительно хорошее;
- коэффициент текущей (общей) ликвидности полностью соответствует нормативному значению;
- коэффициент быстрой (промежуточной) ликвидности полностью соответствует нормативному значению;
- коэффициент абсолютной ликвидности полностью соответствует нормальному значению;
- идеальное соотношение активов по степени ликвидности и обязательств по сроку погашения;
- коэффициент покрытия инвестиций полностью соответствует норме (доля собственного капитала и долгосрочных обязательств составляет 99,531% от общего капитала организации);
- абсолютная финансовая устойчивость по величине излишка собственных оборотных средств;

Среди показателей, положительно характеризующих финансовое положение и результаты деятельности организации, можно выделить следующие:

- доля собственного капитала неоправданно высока ($\approx 100\%$);
- прибыль от финансово-хозяйственной деятельности за последний квартал составила 951 тыс. руб.;
- изменение собственного капитала практически равно общему изменению активов ЗАО «Лидер-Технологии».

Показателем, негативно характеризующим результаты деятельности организации, является следующий – недостаточная рентабельность активов (1,89% за последний квартал в годовом выражении).

В ходе анализа был получен следующий показатель, имеющий критическое значение за период 01.01.2016–31.03.2016 получен убыток от продаж (-223 тыс. руб.), более того наблюдалась отрицательная динамика по сравнению с предшествующим полугодием (-4 тыс. руб.).

Вероятность банкротства по четырёхфакторной модели Альтмана крайне низкая.

7 Определение стоимости объектов

7.1 Оценка стоимости ЗАО «Лидер-Технологии» затратным подходом по методу чистых активов

Проведём оценку справедливой стоимости чистых активов ЗАО «Лидер-Технологии» на дату оценки. Оценка стоимости организации затратным подходом выполнена с использованием метода стоимости чистых активов [см. 3, пункт В8]. Чистые активы представляют собой разность между суммой активов организации и суммой ее обязательств, что соответствует величине собственного капитала организации.

При расчете чистых активов, активы и обязательства ЗАО «Лидер-Технологии» были протестированы на их соответствие справедливой (действительной рыночной стоимости); результаты приведены в таблице 7.1 приведён расчёт и корректировка чистых активов на дату отчетности 31.03.2016.

Таблица 7.1

Расчёт и корректировка величины чистых активов ЗАО «Лидер-Технологии»

Активы/пассивы организации	Значение на 31.03.2016		Корректировка стоимости имущества и обязательств		Значение на 31.03.2016 после корректировки	
	в тыс. руб.	в % к валюте баланса	в тыс. руб.	в % к валюте баланса	в тыс. руб.	в % к валюте баланса
1	2	3	4	5	6	7
Актив						
Нематериальные активы	–	–	–	–	–	–
Основные средства	–	–	–	–	–	–
Долгосрочные финансовые вложения	–	–	–	–	–	–
Прочие внеоборотные активы	506	1	–	–	506	1
Запасы	–	–	–	–	–	–
Дебиторская задолженность	2 228	4,5	–	–	2 228	4,5
Прочие оборотные активы	47 016	94,5	–	–	47 016	94,5
Пассив						
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	33 890	68,1	–	–	33 890	68,1
Прочий капитал и резервы	15 761	31,7	–	–	15 761	31,7
Долгосрочные обязательства	–	–	–	–	–	–
Краткосрочные обязательства*	99	0,2	–	–	99	0,2
Валюта баланса	49 750	100	–	–	49 750	100

*Включая доходы будущих периодов (в соответствии с формой «Бухгалтерский баланс»).

Структура активов организации (с учетом оценочной корректировки) в разрезе основных групп представлена ниже на диаграмме (рисунок 7.1).

Чистые активы ЗАО «Лидер-Технологии» также рассчитаны по методике, утвержденной Приказом Минфина РФ и Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг от 29.01.2003 г. № 10н, 03-6/пз ЗАО «Об утверждении «Порядка оценки стоимости чистых активов акционерных обществ».

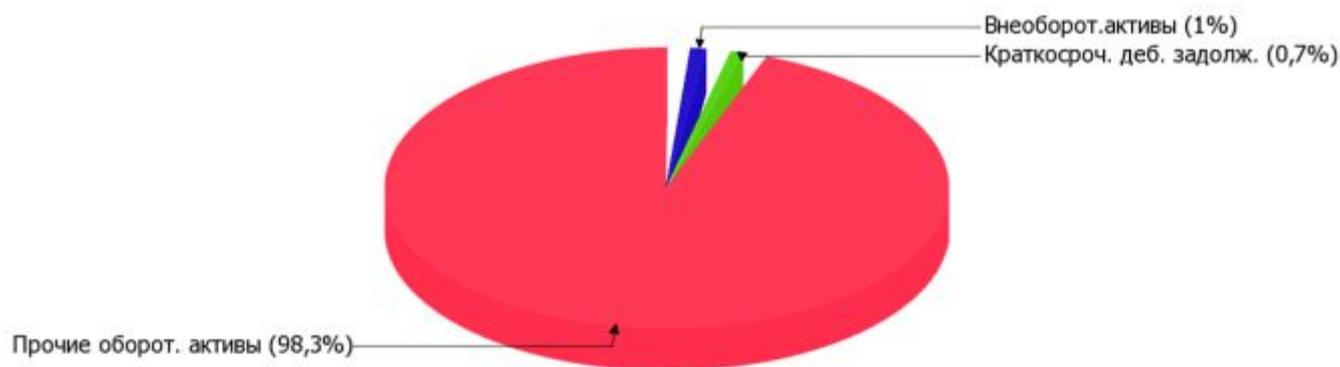


Рисунок 7.1 Соотношение активов ЗАО «Лидер-Технологии» на 31.03.2016

Поскольку данная организация не ведет продажи готовой продукции, в виду отсутствия производства, то корректировать величину чистых активов, по мнению Оценщика, нет необходимости.

Таблица 7.2

Стоимость чистых активов ЗАО «Лидер-Технологии» на дату оценки

Активы и пассивы организации	Значение на 31.03.2016 до корректировки		Изменение чистых активов в результате корректировки активов и обязательств, тыс. руб.	Значение на 31.03.2016 после корректировки		Справочно: Среднее значение за весь анализируемый период (без учета корректировок)	
	в тыс. руб.	в % к валюте баланса		в тыс. руб.	в % к валюте баланса	в тыс. руб.	в % к валюте баланса
1	2	3	4	6	7	8	9
Чистые активы	52 854	99,5	0	52 854	99,5	50 170	99,7
Справочно: Уставный капитал	15 010	28,3	–	15 010	28,3	15 010	29,8
Все активы организации	53 103	100	–	53 103	100	50 317	100

Справедливая стоимость чистых активов ЗАО «Лидер-Технологии» на дату оценки равнялись 52 854 тыс. рублей.

Данная величина отражает стоимость активов, остающихся в распоряжении организации после погашения всех своих обязательств.

7.2 Оценка стоимости ЗАО «Лидер-Технологии» доходным подходом по методу дисконтирования будущих доходов

Оценка методом дисконтирования будущих доходов подразумевает, что стоимость организации складывается из будущей прибыли, получаемой за определенный период, и ликвидационной стоимости организации на конец прогнозного периода [см. 3, пункт В10]. Оценка справедливой стоимости ЗАО «Лидер-Технологии» методом дисконтирования будущих доходов проведена в три этапа:

1. Определение усредненной величины чистой прибыли (средняя квартальная за последний год) с учетом необходимых корректировок.

2. Суммирование усредненной величины чистой прибыли (убытка), прогнозируемой к получению в течение следующих 5 лет. При этом сумма прибыли (убытка) рассчитывается с учетом временной стоимости денег посредством дисконтирования. В данном расчете в качестве ставки дисконтирования используется процент альтернативной доходности (ставки дисконтирования d) годовых (без учета инфляции, поскольку рост финансовых показателей организаций, как доходов, так и расходов, в будущем принимается как минимум соответствующим общему уровню инфляции).

3. Прогнозируемая прибыль (убыток) за следующие 5 лет суммируется с чистыми активами общества. В качестве чистых активов принимается их величина (с учетом оценочных корректировок) по состоянию на дату оценки, но с учетом того, что они могут быть получены только через 5 лет – по завершению прогнозного периода. В связи с этим, величина чистых активов дисконтирована также по ставке дисконтирования d на срок 5 лет.

Обязательным условием данного метода является определение суммарной величины ставки дисконтирования, которая будет складываться из следующих компонентов:

$$d = r_{ref.} + Y + K + \beta, \text{ где (7.1)}$$

d – ставка дисконтирования;

$r_{ref.}$ – ставка рефинансирования ЦБ РФ;

Y – годовая инфляция;

K – рисковая составляющая (премия за технический риск, страновой риск, и т.д.);

β – «бета-коэффициент», характеризующий долю систематического риска для отрасли в целом.

Определим каждый из составляющих ставки дисконтирования.

1) $r_{ref.} = 8,25$ % в год (на дату оценки)¹¹.

2) $Y = 12,91$ %, - величина годовой инфляции прогнозируется ЦБ РФ и МЭР¹². (см. Приложение 4)

3) $K = 1,5$ %, - рисковая будет иметь следующие слагаемые:

риск инвестирования в данную отрасль (технический риск) 0,7 %

страновой риск (определяется, как спрэд между российскими валютными долгосрочными государственными облигациями и долгосрочными государственными

¹¹ <http://www.cbr.ru/> Центральный банк Российской Федерации

¹² <http://уровень-инфляции.рф/> текущий уровень инфляции в Российской Федерации

облигациями США, умноженный на поправочный коэффициент перевода доходности облигаций в доходность акций) и равен 0,5%

риск за малую капитализацию равен 0,3%

$$4) \beta = \beta_{unlevered} \times \left(1 + \frac{D}{E} \times (1 - \tau)\right), \quad (7.2)$$

где:

$\beta_{unlevered}$ – коэффициент систематического риска для отрасли в целом¹³, равен 0,92 ;

D/E – финансовый рычаг компании, равный отношению заемных средств к собственным, равен:

для ЗАО «Лидер-Технологии» $249 / 52\,854 = 0,004711$
(см. «Бухгалтерский баланс» на 31.03.2016, Приложение 2);

τ – ставка налога на прибыль компании 0,2 (для компании по Налоговому Кодексу РФ составляет 20%);

для ЗАО «Лидер-Технологии»

$$\beta = 0,92 \times \left(1 + \frac{249}{52\,854} \times (1 - 0,2)\right) = 0,9234673 \text{ или } \approx 0,92\%.$$

Итого ставка дисконтирования для ЗАО «Лидер-Технологии» равна:

$$d = 8,25\% + 12,91\% + 0,92\% + 1,5\% = 23,58\% = 0,2358$$

Такое высокое значение обеих ставок дисконтирования объясняется общим неустойчивым положением мировых финансовых рынков, так как мировая экономическая система испытывает трудности в настоящее время из-за серьезной диспропорции между реальными и портфельными инвестициями (поэтому $\beta_{unlevered}$ имеет высокое значение).

Определение усредненной величины чистой прибыли (убытка)

Для расчёта по методу дисконтирования будущих доходов необходимо провести расчёт усредненной величины доходов и расходов ЗАО «Лидер-Технологии» на дату оценки исходя из данных бухгалтерской отчётности.

Изменение прибылей (убытков) ЗАО «Лидер-Технологии» наглядно представлено на следующем диаграмме (см. рисунок 7.2).

В качестве базы для прогнозирования будущих совокупных финансовых результатов взята чистая прибыль (убыток), средняя полугодовая за последний год. В следующей таблице приведены корректировки, в результате которых сглаживается эффект от возможного резкого колебания финансового результата от прочих операций, а также рассчитано усредненное значение чистой прибыли (убытка) с учетом динамики этого показателя.

¹³ <http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/> Источник: Damodaran Online

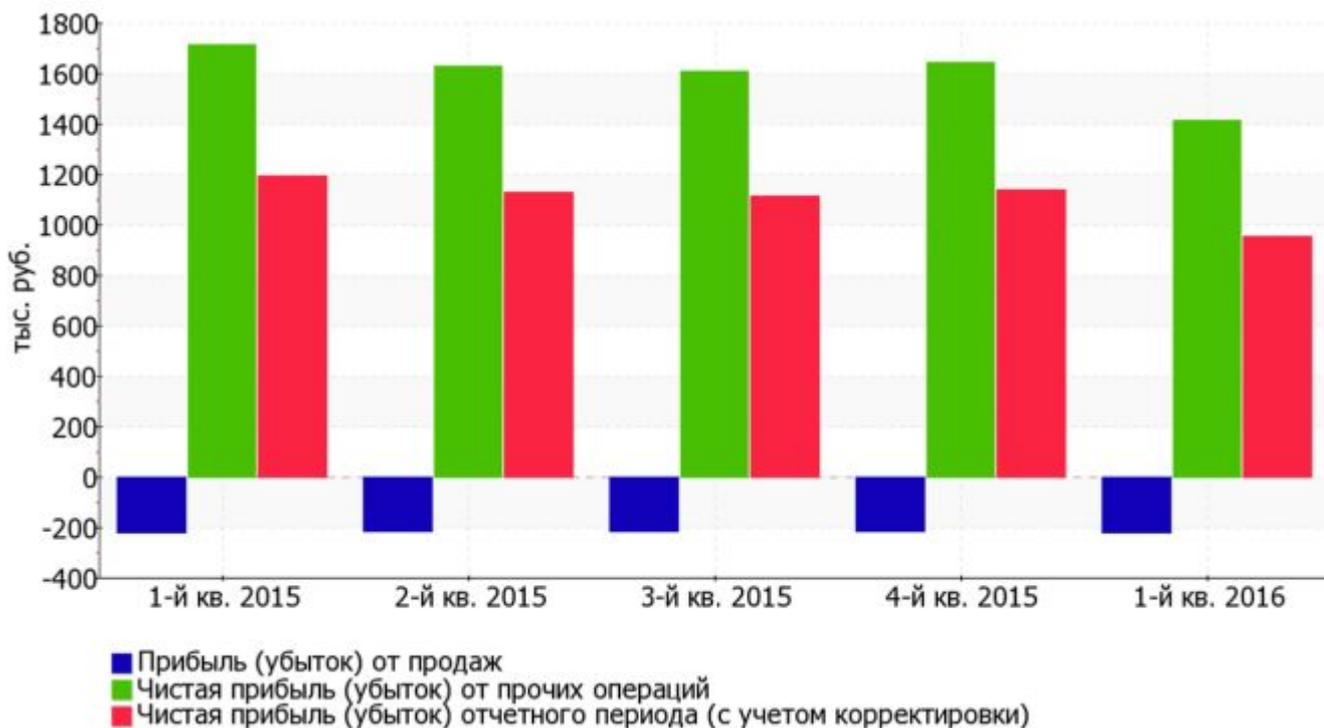


Рисунок 7.2 Соотношение показателей прибыли ЗАО «Лидер-Технологии» за период 2015-2016 гг.

Определение усредненной величины чистой прибыли (убытка) за период 2015-2016 гг. представлено в таблице 7.3.

Таблица 7.3

Прибыль ЗАО «Лидер-Технологии» за период 2015-2016 гг.

Показатель	Значение показателя, тыс. руб.					Изменение показателя		Среднее ежеквартальное значение за последний год, тыс. руб.
	1-й кв. 2015	1-е полуг. 2015	за 9 мес. 2015	за 2015 год	1-й кв. 2016	тыс. руб. (гр.6 - гр.2)	± % ((6-2) ÷ 2)	
1	2	3	4	5	6	7	8	9
Выручка от продажи товаров, продукции, работ, услуг	–	–	–	–	–	–	–	–
Прибыль (убыток) от продаж	-220	218	215	-219	-223	-3	↓	-219
Чистая прибыль (убыток) от прочих операций	1 714	1 630	1 609	1 643	1 412	-302	-17,6	1 574
Налог на прибыль, включая отложенный	299	282	279	286	238	-61	-20,4	271
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода	1 195	1 130	1 115	1 138	951	-244	-20,4	1 084
Оценочная корректировка чистой прибыли (убытка)	–	–	–	–	–	x	x	–

Продолжение таблицы 7.3

Показатель	Значение показателя, тыс. руб.					Изменение показателя		Среднее полугодое значение за последний год, тыс. руб.
	1-й кв. 2015	1-е полуг. 2015	за 9 мес. 2015	за 2015 год	1-й кв. 2016	тыс. руб. (гр.6 - гр.2)	± % ((6-2) ÷ 2)	
1	2	3	4	5	6	7	8	9
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода с учетом оценочной корректировки	1 195	1 130	1 115	1 138	951	-244	-20,4	1 084
<i>Справочно:</i> Отношение прибыли (убытка) от прочих операций к выручке от основной деятельности, %	–	–	–	–	–	x	x	x

В таблице 7.4 представлены результаты корректировки прибыли за полгода. Для сглаживания эффекта резкого колебания общего финансового результата по причине сильного изменения прибыли (убытка) от прочих операций, последний показатель ограничен его средней величиной за весь рассматриваемый период (см. стр. 3-5 таблицы 7.4).

Усреднение чистой прибыли (убытка) с учетом динамики этого показателя произведено в стр. 8-10 таблицы по методу весов, при котором 60% составляет текущее значение показателя, 25% – прошлое (средняя величина за весь рассматриваемый период) и 15% - будущее (значение показателя через 1 год после даты оценки).

Таблица 7.4

Расчёт и корректировка прибыли ЗАО «Лидер-Технологии»

№ п/п	Показатель	Значение показателя
1	Чистая прибыль (убыток) отчетного периода (средняя квартальная за последний год с учетом оценочной корректировки), тыс. руб.	1 084
<i>Корректировка чистой прибыли (убытка) отчетного периода на колебания финансового результата от прочих операций:</i>		
2	Чистая прибыль (убыток) от прочих операций (средняя квартальная за последний год), тыс. руб.	1 574
3	Отношение прибыли (убытка) от прочих операций к выручке от основной деятельности - среднее арифметическое за все рассматриваемые периоды, %	–
4	Расчетная величина прибыли (убытка) от прочих операций исходя из среднего процента (выручка средняя квартальная за последний год × стр.3 ÷ 100%), тыс. руб.	–
5	Сумма корректировки чистой прибыли (убытка) на колебания финансового результата от прочих операций (стр. 2 минус минимальное по модулю из показателей стр. 2 и стр.4), тыс. руб.	-1 084
6	Учет налогового эффекта от корректировки в стр.5 (сумма налога на прибыль (включая отложенный) средняя квартальная за последний год ÷ чистая прибыль до налогообложения средняя квартальная за последний год × стр.5), тыс. руб.	1 341
7	Чистая прибыль (убыток) средняя полугодовая за последний год после корректировок (стр. 1 + стр. 5 + стр. 6), тыс. руб.	1 341

Продолжение таблицы 7.4

№ п/п	Показатель	Значение показателя
<i>Усреднение чистой прибыли (убытка) с учетом динамики показателя:</i>		
8	Чистая прибыль - средняя величина за весь рассматриваемый период, <i>тыс. руб.</i>	5 420
9	Чистая прибыль - прогнозная величина на будущее (через 1 год; прогноз посредством линейного тренда), <i>тыс. руб.</i>	4 336
10	Средневзвешенная величина чистой прибыли (убытка) (стр.7 × 0,6 + стр.8 × 0,25 + стр.9 × 0,15), <i>тыс. руб.</i>	2 810

В таблице 7.5 проведены расчеты по ставке дисконтирования будущих доходов d для ЗАО «Лидер-Технологии» в течение 5 лет, а также дисконтирование величины чистых активов с учетом оценочной корректировки.

Таблица 7.5

Дисконтирование финансового результата ЗАО «Лидер-Технологии»

Год прогноза, начиная со 2-го полуг. 2016	Чистая прибыль (убыток) в ценах года получения (годовая средневзвешенная величина), <i>тыс. руб.</i>	Коэффициент дисконтирования, равен $1/(1+d)^N$ ($d = 0,2358\%$, N -число лет)	Чистая прибыль (убыток) в ценах по состоянию на 31.03.2016, <i>тыс. руб.</i> (гр.2 × гр.3)
1	2	3	4
1	2 810	0,809192426	2 274
2	2 810	0,654792382	1 840
3	2 810	0,529853036	1 489
4	2 810	0,428753064	1 205
5	2 810	0,346943732	975
Итого:			7 782
Чистые активы организации по состоянию на 31.03.2016 в ценах на конец последнего года прогноза (т.е. дисконтированные по ставке альтернативной доходности, включая инфляцию ($d = 0,2358\%$))			52 854
Итого прибыль (убыток) за 5 лет с учетом нераспределенной прибыли (непокрытого убытка) по состоянию на 31.03.2016			60 636

Справедливая стоимость активов ЗАО «Лидер-Технологии» на дату оценки методом дисконтирования денежных потоков равна 60 636 тыс. рублей.

7.3 Итоговая оценка стоимости организаций ЗАО «Лидер-Технологии»

Итоговая (средняя) оценка стоимости ЗАО «Лидер-Технологии» рассчитана как сумма с использованием весовых коэффициентов оценок, полученных выше двумя подходами: затратным и доходным. Третий подход, сравнительный, не использовался в виду обоснования Оценщиком. В таблице 7.6 приведен результат согласования итоговой стоимости ЗАО «Лидер-Технологии».

Таблица 7.6

Расчёт стоимости ЗАО «Лидер-Технологии» на дату оценки

№ п/п	Показатель	Значение показателя, тыс. руб.
1	Затратный подход. Стоимость, рассчитанная методом чистых активов	52 854
2	Доходный подход. Стоимость, рассчитанная методом дисконтирования будущих доходов	60 636
3	Сравнительный подход: Не использовался	–
4	Итоговая оценка стоимости ЗАО «Лидер-Технологии» (стр.1 × 0,85 + стр.2 × 0,15 + стр.3 × 0)	54 021

На дату оценки справедливая стоимость ЗАО «Лидер-Технологии» составила 54 021 тыс. руб.

Положительная стоимость организации получилась как при расчете методом дисконтирования будущих доходов, так и при использовании метода чистых активов. Стоимость организации, рассчитанная методом дисконтирования будущих доходов, намного превосходит оценочную величину чистых активов ЗАО «Лидер-Технологии». Это означает, что продолжать деятельность организации в расчете на получение дохода выгодней, чем продать ее в данный момент.

7.4 Определение стоимости одной акции в составе 100% пакета акций

Стоимость одной акции можно определить из расчета общей стоимости предприятия (бизнеса) по следующей формуле:

$$\text{Стоимость 1 акции} = \text{Справедливая стоимость акционерного общества} / \text{Количество выпущенных акций (7.1)}$$

Количество простых акций в составе 100% пакета 15010 шт. Тогда цена одной акции составляет:

$$54\,021 \text{ тысяч рублей} / 15010 \text{ штук} = 3,599024574 \times 1000 \text{ рублей/шт.} \approx 3\,599,03 \text{ рублей/шт.}$$

Итоговые справедливой стоимости одной акции в составе 100% пакетов акций ЗАО «Лидер-Технологии» рассчитаны путем деления стоимости 100% пакетов акций на количество акций в уставных капиталах Общества 15010 шт. Скидки (премии) за контроль и ликвидность не применялись.

Итоговое значение справедливой стоимости одной обыкновенной акции в составе 100% пакета акций ЗАО «Лидер-Технологии» по состоянию на дату оценки:

3599 (три тысячи пятьсот девяносто девять) рублей 03 копейки

Используемые термины и сокращения

ЕБИТ – Earnings Before Interest and Taxes (разность между валовой прибылью и операционными затратами)
ЕБИТДА – Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization
ICR - Interest coverage ratio, (Коэффициент покрытия процентов к уплате)
IFRS (МСФО) – International Financial Reporting Standards
IVS (МСО) – International Valuation Standards (Международные стандарты оценки)
ROA – Return on assets (Коэффициент рентабельности активов)
ROCE – Return on Capital Employed (коэффициент, который показывает эффективность и доходность капитальных инвестиций компании)
ROE – Return On Equity (Коэффициент рентабельности собственного капитала)
WACC – Weighted Average Cost of Capital (средневзвешенная стоимость капитала)

ВВП – Валовой внутренний продукт
ГКО – Государственные краткосрочные обязательства
ММВБ – Московская межбанковская валютная биржа
МСФО – Международные стандарты финансовой отчетности
ОАО – Открытое акционерное общество
РОО – Российское общество оценщиков
Росстат, ФСГС – Федеральная служба государственной статистики
РСБУ – Российские стандарты бухгалтерского учета
РФ – Российская Федерация
СНГ – Содружество независимых государств
СРО – Саморегулируемая организация
США – Соединенные Штаты Америки
СЭЛТ – Система электронных торгов
ФКЦБ – Федеральная комиссия по рынку ценных бумаг
ФСО – Федеральный стандарт оценки
ЦБ РФ – Центральный банк Российской Федерации

Список использованной литературы и источников

Нормативно правовые источники

1. Гражданский кодекс Российской Федерации. (Часть 1 - 4).
2. Международный стандарт финансовой отчётности МСФО 13 (IFRS 13), «Оценка справедливой стоимости».
3. Налоговый кодекс Российской Федерации. (Часть 1 и 2).
4. Постановление Правительства РФ «Об утверждении правил проведения арбитражными управляющими финансового анализа» № 367 от 25.06. 2003 г.
5. Указание Банка России от 25.08.15 № 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».
6. Федеральный закон, от 26.10.2002 №127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)».

Учебники, монографии, брошюры

7. Бочаров В.В. «Комплексный финансовый анализ», СПб.: Питер, 2005. – 432 с.
8. Бурмистрова Л. М. «Финансы организаций (предприятий)». Учебное пособие. М.: Инфра-М, 2010.
9. Ефимова О.В. «Финансовый анализ. Современный инструментарий для принятия экономических решений». Учебник. М.: «Омега-Л», 2010.
10. Ковалев В.В. Финансовый менеджмент теория и практика - 2-е издание, переработанное и дополненное. М.: ТК Велби, Издательство Проспект, 2008. – 1024 с.
11. Новые МСФО по консолидации и оценке справедливой стоимости / Пер. с англ. – М.: Альбина Паблишер, 2013 ISBN 978-5-9614-2242-9
12. Оценка бизнеса: Учебник / Под ред. А.Г. Грязновой, М.А. Федотовой. -М.: Финансы и статистика, 2008. - 736 с.
13. Политковская И. В. Оценка стоимости ценных бумаг. - М.: «Академия», 2006. - 253 с.
14. Рутгайзер В. М. Оценка стоимости бизнеса. - М.: «Омега-Л», 2007. - 437 с.
15. Рынок ценных бумаг: Учебник / Под ред. В.А. Галанова, А.И. Басова. – М.: Финансы и статистика, 2007.
16. Савицкая Г.В. «Анализ хозяйственной деятельности предприятия». Учебник. – М.: «Инфра-М», 2009.
17. Стефанова С.Н. И.Ю. Ткаченко «Бухгалтерский учет. Финансовый и управленческий». Учебное пособие для студентов ВУЗов. – Ростов-на-Дону: «Феникс», 2010.
18. Филипов Л.А. Оценка бизнеса: учебное пособие – М. КНОРУС. 2009, с. 408
19. Черненко А.Ф., Башарина А.В. «Анализ финансовой отчетности». Учебное пособие. Ростов-на-Дону: «Феникс», 2010.
20. Шеремет А.Д., Негашев Е. В. «Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций». Учебник. М.: Инфра-М, 2008

Периодические издания

21. Гончаров А.И. Предупреждение банкротства коммерческой организации по законодательству РФ: методология и механизмы реализации. «Законодательство и экономика» №9, 2006.
22. Ревуцкий Л.Д. Несправедливо называемая справедливой и действительно справедливой рыночная стоимость обыкновенных акций предприятия. «Вопросы оценки» № 1 2010.

Электронные ресурсы

23. Центральный банк РФ. Режим доступа: [<http://www.cbr.ru>].
24. Министерство финансов РФ. Режим доступа: [<http://www.minfin.ru/ru/>].
25. Правовая информационная система Консультант Плюс. Режим доступа: [<http://www.consultant.ru>].
26. Электронная версия журнала Финансовый менеджмент. Режим доступа: [<http://www.finman.ru>]
27. Сайт ЗАО «Прогрессивные инвестиционные идеи». Режим доступа: [<http://www.progressinvest.ru/>]
28. Информационный портал российских оценщиков «Оценщик.ру» Режим доступа: [<http://www.ocenchik.ru/>]
29. «Вестник оценщика» - Appraiser.ru. Режим доступа: [<http://www.appraiser.ru/>]
30. Институт комплексных стратегических исследований (ИКСИ) Режим доступа: [<http://www.icss.ac.ru/>]
31. Национальное рейтинговое агентство (аккредитовано при Министерстве финансов РФ). Режим доступа: [<http://www.ra-national.ru/>]
32. журнал «Рынок ценных бумаг». Режим доступа: [<http://www.rcb.ru/rcb/>]

Приложение

Приложение 1

Закрытое акционерное общество «Лидер-Технологии»

117 556, Российская Федерация, город Москва, Варшавское шоссе, д. 95, корп. 1.

«ЛЭ» апрель 2016 г.

По месту требования

СПРАВКА

В соответствии с подпунктом 5 пункта 1 статьи 23 Налогового кодекса Российской Федерации, на основании Федерального закона от 06.12.2011 №402-ФЗ «О бухгалтерском учете» организации имеют право сдавать отчетность в электронном виде.

Настоящим, Закрытое акционерное общество «Лидер-Технологии» сообщает о том, что в период 2015-2016 г.г. сдавало отчетность в ИФНС №26 по г. Москве по каналам электронной связи, предоставленных компанией ООО «ТАКСКОМ» на договорных условиях.

С уважением,

Директор ЗАО «Лидер-Технологии»



В.С. Титенко

КОПИЯ
ВЕРНА

Федеральная налоговая служба
СВИДЕТЕЛЬСТВО

О ПОСТАНОВКЕ НА УЧЕТ РОССИЙСКОЙ ОРГАНИЗАЦИИ В НАЛОГОВОМ
ОРГАНЕ ПО МЕСТУ НАХОЖДЕНИЯ НА ТЕРРИТОРИИ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Настоящее свидетельство подтверждает, что российская организация

Закрытое акционерное общество "Лидер-Технологии"

(полное наименование в соответствии с учредительными документами)

ОГРН 1 0 4 7 7 9 6 9 0 1 6 8 0

поставлена на учет в соответствии с положениями
Налогового кодекса Российской Федерации

10 сентября 2008 г.

(число, месяц, год)

в налоговом органе по месту нахождения

Инспекция Федеральной налоговой службы №26 по г. Москве

7 7 2 6

(наименование налогового органа и его код)

и ей присвоен
ИНН/КПП

7 7 0 9 5 7 9 5 2 8 / 7 7 2 6 0 1 0 0 1

Свидетельство подлежит замене в случае изменения приведенных в нем сведений.

Директор
ЗАО «Лидер-Технологии»
Титенко В.С.



Главный государственный налоговый
инспектор Межрайонной ИФНС России
№ 46 по г. Москве



серия 77 №010797181



Форма № П 5 1 0 0 1

Министерство Российской Федерации по налогам и сборам

СВИДЕТЕЛЬСТВО

о государственной регистрации юридического лица

Настоящим подтверждается, что в соответствии с Федеральным законом «О государственной регистрации юридических лиц в Единый государственный реестр юридических лиц внесена запись о создании

Закрытое акционерное общество "Севидж"
(полное наименование создаваемого юридического лица с указанием организационно-правовой формы)

ЗАО "Севидж"
(сокращенное наименование юридического лица)

"Севидж"
(фирменное наименование)

«25» «ноября» «2004» за основным государственным регистрационным номером
(число) (месяц (прописью)) (год)

1 0 4 7 7 9 6 9 0 1 6 8 0

Межрайонная инспекция МНС России № 46 по г.Москве

(Наименование регистрирующего органа)

Директор
ЗАО «Лидер-Технологии»
Титенко В.С.



Главный государственный налоговый инспектор Межрайонной инспекции МНС России № 46 по г.Москве



Форма 07/0001 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	На	На	На
			31 Марта 2015 г.	31 декабря 2014 г.	31 декабря 2013 г.
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	15010	15010	15010
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
	Резервный капитал	1360	751	751	751
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	32759	31564	33430
	Итого по разделу III	1300	48520	47325	48190
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1410	-	-	-
	Отложенные налоговые обязательства	1420	-	-	-
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	Итого по разделу IV	1400	-	-	-
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1510	-	-	-
	Кредиторская задолженность	1520	160	262	419
	в том числе:				
	Расчеты с поставщиками и подрядчиками	15201	-	-	6
	Расчеты по налогам и сборам	15202	160	262	413
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
	Оценочные обязательства	1540	-	-	-
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	160	262	419
	БАЛАНС	1700	48680	47587	48609

Руководитель
10 апреля 2015



Вероника Сергеевна
(расшифровка подписи)

104779690000
ИНН
104779690000
ООО «Независимая Экспертная Оценка»
Москва

Коды	07/0001	
	31	03
75352099		2015
7709579528172601001		
74.1		
67		16
384		

Форма по ОКУД
Дата (число, месяц, год)
по ОКТО
ИНН
по ОКВЭД
по ОКЕИ

Организация **Закрытое акционерное общество "Лидер-Технологии"**
Идентификационный номер налогоплательщика
Вид экономической деятельности **Деятельность в области права, бухгалтерского учета и аудита**
Организационно-правовая форма **форма собственности частная**
Закрытое акционерное общество
Единица измерения: тыс руб
Местонахождение (адрес)
117556, Москва г, Варшавское ш., д. 95, кор. 1

Пояснения	Наименование показателя	Код	На	На	На
			31 Марта 2015 г.	31 декабря 2014 г.	31 декабря 2013 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	-	-	-
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
	Основные средства	1150	-	-	-
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
	Финансовые вложения	1170	-	-	-
	Отложенные налоговые активы	1180	506	506	-
	Прочие внеоборотные активы	1190	-	-	-
	Итого по разделу I	1100	506	506	-
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Запасы	1210	-	-	2700
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	-	-	-
	Дебиторская задолженность	1230	584	182	2227
	в том числе:				
	Расчеты с поставщиками и подрядчиками	12301	8	13	15
	Расчеты по налогам и сборам	12302	58	58	-
	Расчеты с разными дебиторами и кредиторами	12303	518	111	2212
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	46501	45001	40532
	в том числе:				
	Акции	12401	-	-	2531
	Долговые ценные бумаги	12402	1	1	1
	Депозитные счета	12403	46500	45000	38000
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	1089	1898	4151
	в том числе:				
	Расчетные счета	12501	1089	1898	4151
	Прочие оборотные активы	1260	-	-	-
	Итого по разделу II	1200	48174	47081	49609
	БАЛАНС	1600	48680	47587	48609

Форма 07/0002 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Март 2015 г.	За Январь - Март 2014 г.
	СПРАВочно			
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	1195	-
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Руководитель  Титенко Вероника Сергеевна
(подпись)



10 Апреля 2015 г.

Отчет о финансовых результатах
за период с 1 Января по 31 Марта 2015 г.

Организация	Закрытое акционерное общество "Лидер-Технологии"	Дата (число, месяц, год)	31 03 2015
Идентификационный номер налогоплательщика	7709579528/772601001	ИНН	75352039
Вид экономической деятельности	Деятельность в области права, бухгалтерского учета и аудита	ИНН по ОКЕИ	74-1
Организационно-правовая форма	форма собственности частная	по ОКЕИ / ОКФС	67 16
Закрытое акционерное общество	частная	по ОКЕИ	384
Единица измерения:	тыс.руб		

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Март 2015 г.	За Январь - Март 2014 г.
	Выручка	2110	-	-
	Себестоимость продаж	2120	-	-
	Валовая прибыль (убыток)	2100	-	-
	Коммерческие расходы	2210	-	-
	Управленческие расходы	2220	(220)	(185)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	(220)	(185)
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
	Проценты к получению	2320	1761	663
	Проценты к уплате	2330	-	-
	Прочие доходы	2340	-	121
	Прочие расходы	2350	(47)	(46)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	1494	553
	Текущий налог на прибыль	2410	(299)	(111)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	-	-
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	-	-
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	-	-
	Прочее	2460	-	-
	Чистая прибыль (убыток)	2400	1195	442

форма 07/0001 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	форма по ОКПО		На 31 декабря 2013 г.
			30	06	
	ПАССИВ		30	06	2015
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ		7709579528	172601001	
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	75352099		15010
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320			-
	Пересчета внеоборотных активов	1340			-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350			-
	Резервный капитал	1360			751
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370			31564
	Итого по разделу III	1300			47325
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Земельные средства	1410			-
	Отложенные налоговые обязательства	1420			-
	Оценочные обязательства	1430			-
	Прочие обязательства	1450			-
	Итого по разделу IV	1400			-
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Земельные средства	1510			-
	Кредиторская задолженность	1520			262
	В том числе:				
	Расчеты с поставщиками и подрядчиками	15201			-
	Расчеты по налогам и сборам	15202			262
	Доходы будущих периодов	1530			-
	Оценочные обязательства	1540			-
	Прочие обязательства	1550			-
	Итого по разделу V	1500			262
	БАЛАНС	1700			47587
					48609

Руководитель
Титенко Вероника Сергеевна
(расшифровка подписи)

Бухгалтерский баланс
на 30 июня 2015 г.

Дата (число, месяц, год)	Коды	
	07/0001	06
30 06 2015	75352099	16
7709579528/172601001	74.1	384
ИНН по ОКПО	67	
ИНН по ОКВЭД		
ОКВЭД		
форма собственности		
по ОКОПФ / ОКФС		
по ОКЕИ		

Организация **Закрытое акционерное общество "Лидер-Технологии"**
Идентификационный номер налогоплательщика
Вид экономической деятельности **Деятельность в области права, бухгалтерского учета и аудита**
Организационно-правовая форма **форма собственности**
Закрытое акционерное общество
Единица измерения: тыс руб
Местонахождение (адрес) **117556, Москва г, Варшавское ш, д. 95, кор. 1**

Пояснения	Наименование показателя	Код	форма по ОКПО		На 31 декабря 2013 г.
			30	06	
	АКТИВ		30	06	2015
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ		7709579528	172601001	
	Нематериальные активы	1110	75352099		
	Результаты исследований и разработок	1120			
	Нематериальные поисковые активы	1130			
	Материальные поисковые активы	1140			
	Основные средства	1150			
	Доходные вложения в материальные ценности	1160			
	Финансовые вложения	1170			
	Отложенные налоговые активы	1180			506
	Прочие внеоборотные активы	1190			-
	Итого по разделу I	1100			506
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Запасы	1210			2700
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220			-
	Дебиторская задолженность	1230			182
	В том числе:				
	Расчеты с поставщиками и подрядчиками	12301			31
	Расчеты по налогам и сборам	12302			58
	Расчеты с разными дебиторами и кредиторами	12303			111
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240			45001
	В том числе:				
	Акции	12401			-
	Долговые ценные бумаги	12402			1
	Депозитные счета	12403			45000
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250			2015
	В том числе:				
	Расчетные счета	12501			1898
	Прочие оборотные активы	1260			4151
	Итого по разделу II	1200			47081
	БАЛАНС	1600			47587
					48609

Форма 07/10002 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Июнь	
			2015 г.	2014 г.
	СПРАВОЧНО			
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	2325	640
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Руководитель
Титенко Вероника Сергеевна
(расшифровка подписи)

13 Июля 2015



Отчет о финансовых результатах
за период с 1 Января по 30 Июня 2015 г.

Форма по ОКУД		Коды	
Дата (число, месяц, год)	по ОКПО	0710002	06 2015
7709579528172601001	ИНН по ОКПО	75352099	
74.1	ИНН по ОКВЭД		
67	по ОКПД / ОКФС	16	
384	по ОКЕИ		

Организация Закрытое акционерное общество "Лидер-Технологии"
Идентификационный номер налогоплательщика
Вид экономической деятельности Деятельность в области права, бухгалтерского учета и аудита
Организационно-правовая форма форма собственности частная
Закрытое акционерное общество частная
Единица измерения: тыс руб

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Июнь	
			2015 г.	2014 г.
	Выручка	2110	-	-
	Себестоимость продаж	2120	-	-
	Валовая прибыль (убыток)	2100	-	-
	Коммерческие расходы	2210	-	-
	Управленческие расходы	2220	(438)	(381)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	(438)	(381)
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
	Проценты к получению	2320	3437	1154
	Проценты к уплате	2330	-	-
	Прочие доходы	2340	-	121
	Прочие расходы	2350	(69)	(64)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	2906	800
	Текущий налог на прибыль	2410	(581)	(180)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	-	-
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	-	-
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	-	-
	Прочее	2460	-	-
	Чистая прибыль (убыток)	2400	2325	640

форма 07/10001 с.2

Гояснения	Наименование показателя	Код	На	На	На
			30 Сентября 2015 г.	31 Декабря 2014 г.	31 Декабря 2013 г.
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	15010	15010	15010
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
	Резервный капитал	1360	751	751	751
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	35004	31564	33430
	Итого по разделу III	1300	50765	47325	49190
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1410	-	-	-
	Отложенные налоговые обязательства	1420	-	-	-
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	Итого по разделу IV	1400	-	-	-
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1510	-	-	-
	Кредиторская задолженность	1520	97	262	419
	в том числе:				
	Расчеты с поставщиками и подрядчиками	15201	-	-	6
	Расчеты по налогам и сборам	15202	97	262	413
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
	Оценочные обязательства	1540	-	-	-
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	97	262	419
	БАЛАНС	1700	50862	47587	49609

Руководитель  Титенко Вероника Сергеевна
(расшифровка подписи)

12 Октября 2015 г.



Бухгалтерский баланс на 30 Сентября 2015 г.

Организация	Дата (число, месяц, год)	Коды	
		07/10001	2015
Форма по ОКУД		30	09
Идентификационный номер налогоплательщика	по ОКПО	753520989	
Вид экономической деятельности	ИНН	77089579528	
Организационно-правовая форма	по ОКВЭД	74.1	
Закрывающее акционерное общество	по ОКФС	67	16
Единица измерения: тыс руб	по ОКЕИ	384	
Местонахождение (адрес)		117556, Москва г., Варшавское ш, д. 95, кор. 1	

Пояснения	Наименование показателя	Код	На	На	На
			30 Сентября 2015 г.	31 Декабря 2014 г.	31 Декабря 2013 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	-	-	-
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
	Основные средства	1150	-	-	-
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
	Финансовые вложения	1170	-	-	-
	Отложенные налоговые активы	1180	506	506	-
	Прочие внеоборотные активы	1190	-	-	-
	Итого по разделу I	1100	506	506	-
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Запасы	1210	-	-	2700
	Налог на добавленную стоимость приобретенным ценностям	1220	-	-	-
	Дебиторская задолженность	1230	3882	182	2227
	в том числе:				
	Расчеты с поставщиками и подрядчиками	12301	23	13	15
	Расчеты по налогам и сборам	12302	64	58	-
	Расчеты с разными дебиторами и кредиторами	12303	3795	111	2212
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	45001	45001	40532
	в том числе:				
	Акции	12401	-	-	2531
	Долговые ценные бумаги	12402	1	1	1
	Депозитные счета	12403	45000	45000	38000
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	1473	1898	4151
	в том числе:				
	Расчетные счета	12501	1473	1898	4151
	Прочие оборотные активы	1260	-	-	-
	Итого по разделу II	1200	50355	47081	49609
	БАЛАНС	1600	50862	47587	49609

Отчет о финансовых результатах
за период с 1 Января по 30 Сентября 2015 г.

Организация	Закрытое акционерное общество "Лидер-Технологии"	Форма по ОКУД	0710002
Идентификационный номер налогоплательщика		Дата (число, месяц, год)	30 09 2015
Вид экономической деятельности	Деятельность в области права, бухгалтерского учета и аудита	по ОКПО	7532099
Организационно-правовая форма	частная форма собственности	ИНН	7709579528
Закрытое акционерное общество	частная	по ОКВЭД	74.1
Единица измерения: тыс руб		по ОКФС / ОКФС	67 16
		по ОКЕИ	384

форма 0710002 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Сентябрь 2015 г.	За Январь - Сентябрь 2014 г.
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	3440	1209
	Справочно	2900	-	-
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Руководитель
Титенко Вероника Сергеевна
(подпись) (расшифровка подписи)



12 Октября 2015 г.

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Сентябрь 2015 г.	За Январь - Сентябрь 2014 г.
	Выручка	2110	-	-
	Себестоимость продаж	2120	-	-
	Валовая прибыль (убыток)	2100	-	-
	Коммерческие расходы	2210	(653)	(577)
	Управленческие расходы	2220	(653)	(577)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	-	-
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
	Проценты к получению	2320	5093	2109
	Проценты к уплате	2330	-	-
	Прочие доходы	2340	-	121
	Прочие расходы	2350	(140)	(145)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	4300	1508
	Текущий налог на прибыль	2410	(660)	(303)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	-	1
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	-	-
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	-	-
	Прочее	2460	-	-
	Чистая прибыль (убыток)	2400	3440	1209

форма 07/10001 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	На	На	На
			31 декабря 2015 г.	31 декабря 2014 г.	31 декабря 2013 г.
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
	Уставный капитал (сладочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	15010	15010	15010
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переводка внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
	Резервный капитал	1360	751	751	751
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	36142	31664	33430
	Итого по разделу III	1300	51903	47325	49180
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1410	-	-	-
	Отложенные налоговые обязательства	1420	-	-	-
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	Итого по разделу IV	1400	-	-	-
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1510	-	-	-
	Кредиторская задолженность	1520	17	262	419
	в том числе:				
	Расчеты с поставщиками и подрядчиками	15201	-	-	6
	Расчеты по налогам и сборам	15202	17	262	413
	Расчеты с разными дебиторами и кредиторами	15203	-	-	-
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
	Оценочные обязательства	1540	-	-	-
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	17	262	419
	БАЛАНС	1700	51920	47587	49609

Руководитель _____
 (подпись)
 Тютенко Вероника
 (расшифровка подписи)
 03 февраля 2016 г.


Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2015 г.

Организация «Закрытое акционерное общество "Лидер-Технологии"»	Коды			
	07/10001	31	12	2015
Идентификационный номер налогоплательщика	75352099			
Вид экономической деятельности	7709579528			
Организационно-правовая форма	74.1			
Дата (число, месяц, год)				
Форма собственности	67			16
Местонахождение (адрес)				384

Пояснения	Наименование показателя	Код	На	На	На
			31 декабря 2015 г.	31 декабря 2014 г.	31 декабря 2013 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	-	-	-
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
	Основные средства	1150	-	-	-
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
	Финансовые вложения	1170	-	-	-
	Отложенные налоговые активы	1180	506	506	-
	Прочие внеоборотные активы	1190	-	-	-
	Итого по разделу I	1100	506	506	-
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Запасы	1210	-	-	2700
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	-	-	-
	Дебиторская задолженность	1230	5532	182	2227
	в том числе:				
	Расчеты с поставщиками и подрядчиками	12301	16	13	15
	Расчеты по налогам и сборам	12302	62	58	-
	Расчеты с разными дебиторами и кредиторами	12303	5454	111	2212
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	45001	45001	40532
	в том числе:				
	Акции	12401	-	-	2531
	Долговые ценные бумаги	12402	1	1	1
	Депозитные счета	12403	45000	45000	36000
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	881	1898	4151
	в том числе:				
	Расчетные счета	12501	881	1898	4151
	Прочие оборотные активы	1260	-	-	-
	Итого по разделу II	1200	51414	47081	49609
	БАЛАНС	1600	51920	47587	49609

Форма 07/10002 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь	
			2015 г.	2014 г.
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	4578	160
	Справочно	2900	-	-
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Руководитель  Титенко Вероника
 (подпись) Сергеева
 (подпись) Сергеева
 03 февраля 2016 г.


Отчет о финансовых результатах за период с 1 Января по 31 декабря 2015 г.

Форма по ОКУД	Коды	
	07/10002	384
Дата (число, месяц, год)	31	12
по ОКПО	75352099	
ИНН	7709579528	
по ОКВЭД	74.1	
по ОКФС / ОКФС	67	16
по ОКЕИ	384	

Организация Закрытое акционерное общество "Лидер-Технологии"
 Идентификационный номер налогоплательщика
 Вид экономической деятельности Деятельность в области права, бухгалтерского учета и аудита
 Организация-правообладатель форма собственности частная
 Закрытое акционерное общество частная
 Единица измерения: тыс руб

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь	
			Декабрь 2015 г.	2014 г.
	Выручка	2110	-	-
	Себестоимость продаж	2120	-	-
	Валовая прибыль (убыток)	2100	-	-
	Коммерческие расходы	2210	-	-
	Управленческие расходы	2220	(872)	(780)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	(872)	(780)
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
	Проценты к получению	2320	6753	4812
	Проценты к уплате	2330	-	(683)
	Прочие доходы	2340	30	9235920
	Прочие расходы	2350	(187)	(8238501)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	5724	876
	Текущий налог на прибыль (активы)	2410	(1146)	(716)
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2421	1	541
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	-	-
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	-	-
	Прочее	2460	-	-
	Чистая прибыль (убыток)	2400	4578	160

форма 07/10001 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	На	На	На
			31 Марта 2016 г.	31 декабря 2015 г.	31 декабря 2014 г.
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	15010	15010	15010
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	751	751	751
	Резервный капитал	1360	-	-	-
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	37093	36142	31654
	Итого по разделу III	1300	52854	51903	47325
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1410	-	-	-
	Отложенные налоговые обязательства	1420	-	-	-
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	Итого по разделу IV	1400	-	-	-
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1510	-	-	-
	Кредиторская задолженность	1520	249	17	262
	в том числе:				
	Расчеты по налогам и сборам	15201	249	17	262
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
	Оценочные обязательства	1540	-	-	-
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	249	17	262
	БАЛАНС	1700	53103	51920	47587

Руководитель _____ Тигенко Вероника Сергеевна (расшифровка подписи)

11 Апрель 2016 г. ООО «Независимая Экспертная Оценка»

Бухгалтерский баланс
на 31 Марта 2016 г.

Форма по ОКУД	Коды
Дата (число, месяц, год)	07/10001
по ОКПО	31 03 2016
ИНН	75352099
ИДН	7709579528
по ОКВЭД	74.1
по ОКФС	67
по ОКЕИ	16
по ОКЕИ	384

Организация **Закрытое акционерное общество "Лидер-Технологии"**

Идентификационный номер налогоплательщика _____

Вид экономической деятельности **Деятельность в области права, бухгалтерского учета и аудита**

Организационно-правовая форма **частная** форма собственности

Закрытое акционерное общество _____

Единица измерения: тыс руб

Местонахождение (адрес) **117556, Москва г, Варшавское Ш, д. 95, кор. 1**

Пояснения	Наименование показателя	Код	На	На	На
			31 Марта 2016 г.	31 декабря 2015 г.	31 декабря 2014 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	-	-	-
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
	Основные средства	1150	-	-	-
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
	Финансовые вложения	1170	-	-	-
	Отложенные налоговые активы	1180	506	506	506
	Прочие внеоборотные активы	1190	-	-	-
	Итого по разделу I	1100	506	506	506
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Запасы	1210	-	-	-
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	-	-	-
	Дебиторская задолженность	1230	385	5532	182
	в том числе:				
	Расчеты с поставщиками и подрядчиками	12301	8	16	13
	Расчеты по налогам и сборам	12302	58	62	58
	Расчеты с разными дебиторами и кредиторами	12303	319	5454	111
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	60000	45001	45001
	в том числе:				
	Долговые ценные бумаги	12401	-	1	1
	Депозитные счета	12402	60000	45000	45000
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	2212	881	1896
	в том числе:				
	Расчетные счета	12501	2212	881	1896
	Прочие оборотные активы	1260	-	-	-
	Итого по разделу II	1200	52587	51414	47081
	БАЛАНС	1600	53103	51920	47587

Отчет о финансовых результатах
за период с 1 Января по 31 Марта 2016 г.

Организация	Закрытое акционерное общество "Лидер-Технологии"	Дата (число, месяц, год)	31 03 2016
Идентификационный номер налогоплательщика		по ОКПО	75352099
Вид экономической деятельности	Деятельность в области права, бухгалтерского учета и аудита	ИНН	7709579528
Организационно-правовая форма	форма собственности	по ОКВЭД	74.1
Закрытое акционерное общество	частная	по ОКФС / ОКФС	67 16
Единица измерения: тыс руб		по ОКЕИ	384

Форма 0710002 с 2

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Март 2016 г.	За Январь - Март 2015 г.
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	951	1195
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Руководитель
Тигенко Вероника Сергеевна
(подпись)
11 Апреля 2016 г.



Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Март 2016 г.	За Январь - Март 2015 г.
	Выручка	2110	-	-
	Себестоимость продаж	2120	-	-
	Валовая прибыль (убыток)	2100	-	-
	Коммерческие расходы	2210	-	-
	Управленческие расходы	2220	(223)	(220)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	(223)	(220)
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
	Проценты к получению	2320	1449	1761
	Проценты к уплате	2330	-	-
	Прочие доходы	2340	-	-
	Прочие расходы	2350	(37)	(47)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	1189	1494
	Текущий налог на прибыль	2410	(238)	(299)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	-	-
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	-	-
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	-	-
	Прочее	2460	-	-
	Чистая прибыль (убыток)	2400	951	1195

Аналитический баланс ЗАО «Лидер-Технологии» за 2015-2016 гг.

Показатели	Значение*	31.12.2014	31.03.2015	30.06.2015	30.09.2015	31.12.2015	31.03.2016
1	2	3	4	5	6	7	8
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ	значение, тыс. руб.	506	506	506	506	506	506
	изменение, тыс. руб.	x	0	0	0	0	0
	изменение, %	x	—	—	—	—	—
	удельный вес, %	1,1%	1%	1%	1%	1%	1%
Отложенные налоговые активы	значение, тыс. руб.	506	506	506	506	506	506
	изменение, тыс. руб.	x	0	0	0	0	0
	изменение, %	x	—	—	—	—	—
	удельный вес, %	1,1%	1%	1%	1%	1%	1%
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ	значение, тыс. руб.	47 081	48 174	49 244	50 356	51 414	52 597
	изменение, тыс. руб.	x	+1 093	+1 070	+1 112	+1 058	+1 183
	изменение, %	x	+2,3%	+2,2%	+2,3%	+2,1%	+2,3%
	удельный вес, %	98,9%	99%	99%	99%	99%	99%
Дебиторская задолженность	значение, тыс. руб.	182	584	2 228	3 882	5 532	385
	изменение, тыс. руб.	x	+402	+1 644	+1 654	+1 650	-5 147
	изменение, %	x	в +3,2 раза	в +3,8 раза	+74,2%	+42,5%	-93%
	удельный вес, %	0,4%	1,2%	4,5%	7,6%	10,7%	0,7%
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	значение, тыс. руб.	45 001	46 501	45 001	45 001	45 001	50 000
	изменение, тыс. руб.	x	+1 500	-1 500	0	0	+4 999
	изменение, %	x	+3,3%	-3,2%	—	—	+11,1%
	удельный вес, %	94,6%	95,5%	90,5%	88,5%	86,7%	94,2%
Денежные средства и денежные эквиваленты	значение, тыс. руб.	1 898	1 089	2 015	1 473	881	2 212
	изменение, тыс. руб.	x	-809	+926	-542	-592	+1 331
	изменение, %	x	-42,6%	+85%	-26,9%	-40,2%	+151,1%
	удельный вес, %	4%	2,2%	4,1%	2,9%	1,7%	4,2%

* Удельный вес приведен в % к показателю «Актив/Пассив» баланса

Приложение 3
Продолжение таблицы 1

Показатели	Значение*	31.12.2014	31.03.2015	30.06.2015	30.09.2015	31.12.2015	31.03.2016
1	2	3	4	5	6	7	8
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ	значение, тыс. руб.	47 325	48 520	49 651	50 765	51 903	52 854
	изменение, тыс. руб.	x	+1 195	+1 131	+1 114	+1 138	+951
	изменение, %	x	+2,5%	+2,3%	+2,2%	+2,2%	+1,8%
	удельный вес, %	99,4%	99,7%	99,8%	99,8%	100%	99,5%
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	значение, тыс. руб.	15 010	15 010	15 010	15 010	15 010	15 010
	изменение, тыс. руб.	x	0	0	0	0	0
	изменение, %	x	–	–	–	–	–
	удельный вес, %	31,5%	30,8%	30,2%	29,5%	28,9%	28,3%
Резервный капитал	значение, тыс. руб.	751	751	751	751	751	751
	изменение, тыс. руб.	x	0	0	0	0	0
	изменение, %	x	–	–	–	–	–
	удельный вес, %	1,6%	1,5%	1,5%	1,5%	1,4%	1,4%
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	значение, тыс. руб.	31 564	32 759	33 890	35 004	36 142	37 093
	изменение, тыс. руб.	x	+1 195	+1 131	+1 114	+1 138	+951
	изменение, %	x	+3,8%	+3,5%	+3,3%	+3,3%	+2,6%
	удельный вес, %	66,3%	67,3%	68,1%	68,8%	69,6%	69,9%
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	значение, тыс. руб.	x	x	x	x	x	x
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	значение, тыс. руб.	262	160	99	97	17	249
	изменение, тыс. руб.	x	-102	-61	-2	-80	+232
	изменение, %	x	-38,9%	-38,1%	-2%	-82,5%	в +14,6 раза
	удельный вес, %	0,6%	0,3%	0,2%	0,2%	<0,1%	0,5%
Кредиторская задолженность	значение, тыс. руб.	262	160	99	97	17	249
	изменение, тыс. руб.	x	-102	-61	-2	-80	+232
	изменение, %	x	-38,9%	-38,1%	-2%	-82,5%	в +14,6 раза
	удельный вес, %	0,6%	0,3%	0,2%	0,2%	<0,1%	0,5%
Актив/Пассив	значение, тыс. руб.	47 587	48 680	49 750	50 862	51 920	53 103
	изменение, тыс. руб.	x	+1 093	+1 070	+1 112	+1 058	+1 183
	изменение, %	x	+2,3%	+2,2%	+2,2%	+2,1%	+2,3%

* Удельный вес приведен в % к показателю «Актив/Пассив» баланса.

Аналитический отчёт о прибылях и убытках ЗАО «Лидер-Технологии» за 2015-2016 гг.

Показатели	Значение	1-й кв. 2015	2-й кв. 2015	3-й кв. 2015	4-й кв. 2015	1-й кв. 2016
1	2	3	4	5	6	7
Управленческие расходы	значение, тыс. руб.	220	218	215	219	223
	изменение, тыс. руб.	х	-2	-3	+4	+4
	изменение, %	х	-0,9%	-1,4%	+1,9%	+1,8%
Прибыль (убыток) от продаж	значение, тыс. руб.	-220	-218	-215	-219	-223
	изменение, тыс. руб.	х	+2	+3	-4	-4
	изменение, %	х	↑	↑	↓	↓
Проценты к получению	значение, тыс. руб.	1 761	1 676	1 656	1 660	1 449
	изменение, тыс. руб.	х	-85	-20	+4	-211
	изменение, %	х	-4,8%	-1,2%	+0,2%	-12,7%
Прочие доходы	значение, тыс. руб.	–	–	–	30	–
	изменение, тыс. руб.	х	0	0	+30	-30
	изменение, %	х	–	–	–	-100%
Прочие расходы	значение, тыс. руб.	47	46	47	47	37
	изменение, тыс. руб.	х	-1	+1	0	-10
	изменение, %	х	-2,1%	+2,2%	–	-21,3%
Прибыль (убыток) до налогообложения	значение, тыс. руб.	1 494	1 412	1 394	1 424	1 189
	изменение, тыс. руб.	х	-82	-18	+30	-235
	изменение, %	х	-5,5%	-1,3%	+2,2%	-16,5%
Текущий налог на прибыль	значение, тыс. руб.	299	282	279	286	238
	изменение, тыс. руб.	х	-17	-3	+7	-48
	изменение, %	х	-5,7%	-1,1%	+2,5%	-16,8%
Постоянные налоговые обязательства (активы)	значение, тыс. руб.	–	–	–	1	–
	изменение, тыс. руб.	х	0	0	+1	-1
	изменение, %	х	–	–	–	-100%
Чистая прибыль (убыток)	значение, тыс. руб.	1 195	1 130	1 115	1 138	951
	изменение, тыс. руб.	х	-65	-15	+23	-187
	изменение, %	х	-5,4%	-1,3%	+2,1%	-16,4%
Совокупный финансовый результат периода	значение, тыс. руб.	1 195	1 130	1 115	1 138	951
	изменение, тыс. руб.	х	-65	-15	+23	-187
	изменение, %	х	-5,4%	-1,3%	+2,1%	-16,4%

	Янв	Фев	Мар	Апр	Май	Июн	Июл	Авг	Сен	Окт	Ноя	Дек	Год
2016	0,96	0,63	0,46	0,44	0,35	0,19	0,80	0,35	0,57	0,74	0,75	0,77	2,51
2015	3,85	2,22	1,21	0,46	0,90	0,62	0,49	0,24	0,65	0,82	1,28	2,62	12,91
2014	0,59	0,70	1,02	0,90	0,66	0,42	0,82	0,14	0,21	0,57	0,56	0,51	11,36
2013	0,97	0,56	0,34	0,51	0,52	0,89	1,23	0,10	0,55	0,46	0,34	0,54	6,45
2012	0,50	0,37	0,58	0,31	0,48	0,23	-0,01	-0,24	-0,04	0,48	0,42	0,44	6,58
2011	2,37	0,78	0,62	0,43	0,50	0,39	0,36	0,55	0,84	0,50	0,81	1,08	6,10
2010	1,64	0,86	0,63	0,29	0,57	0,60	0,63	0,00	-0,03	0,00	0,29	0,41	8,78
2009	2,37	1,65	1,31	0,69	0,57	0,97	0,51	0,36	0,80	0,91	0,83	0,69	8,80
2008	2,31	1,20	1,20	1,42	1,35	0,95	0,87	0,09	0,79	1,64	1,23	1,13	13,28
2007	1,68	1,11	0,59	0,57	0,63	0,28	0,67	0,19	0,09	0,28	0,63	0,79	11,87
2006	2,43	1,66	0,82	0,35	0,48	0,28	0,46	-0,14	0,25	0,55	0,74	0,82	9,00
2005	2,62	1,23	1,34	1,12	0,80	0,64	0,78	0,42	0,43	1,14	1,11	1,14	10,91
2004	1,75	0,99	0,75	0,99	0,74	0,80	0,80	-0,41	0,34	1,00	0,96	1,10	11,74
2003	2,40	1,63	1,05	1,02	0,80	0,80	0,71	0,09	0,40	1,07	1,61	1,54	11,99
2002	3,09	1,16	1,08	1,16	1,69	0,53	0,72	0,09	0,40	1,07	1,61	1,54	15,06
2001	2,8	2,3	1,9	1,8	1,8	1,6	0,5	0,0	0,6	1,1	1,4	1,6	18,8
2000	2,3	1,0	0,6	0,9	1,8	2,6	1,8	1,0	1,3	2,1	1,5	1,6	20,1
1999	8,4	4,1	2,8	3,0	2,2	1,9	2,8	1,2	1,5	1,4	1,2	1,3	36,6
1998	1,5	0,9	0,6	0,4	0,5	0,1	0,2	3,7	38,4	4,5	5,7	11,6	84,5
1997	2,3	1,5	1,4	1,0	0,9	1,1	0,9	-0,1	-0,3	0,2	0,6	1,0	11,0
1996	4,1	2,8	2,8	2,2	1,6	1,2	0,7	-0,2	0,3	1,2	1,9	1,4	21,8
1995	17,8	11,0	8,9	8,5	7,9	6,7	5,4	4,6	4,5	4,7	4,6	3,2	131,6
1994	17,9	10,8	7,4	8,5	6,9	6,0	5,3	4,6	8,0	15,0	14,6	16,4	214,8
1993	25,8	24,7	20,1	18,7	18,1	19,9	22,4	26,0	23,0	19,5	16,4	12,5	840,0
1992	245,3	38,0	29,9	21,7	11,9	19,1	10,6	8,6	11,5	22,9	26,1	25,2	2508,8
1991	6,2	4,8	6,3	63,5	3,0	1,2	0,6	0,5	1,1	3,5	8,9	12,1	160,4

Уровень Инфляции в России, %
Инфляция по месяцам. Инфляция по годам.

ПОЛИС № 0991R/776/90014/6



Настоящий Полис выдан Страховщиком - ОАО "АльфаСтрахование" на основании Заявления Страхователя в подтверждение условий Договора страхования ответственности юридического лица при осуществлении оценочной деятельности № 0991R/776/90014/6 (далее Договор страхования), неотъемлемой частью которого он является, действует в соответствии с Договором страхования и "Правилами страхования профессиональной ответственности оценщиков" от 02.11.2015 г., которые прилагаются и являются его неотъемлемой частью. Подписывая настоящий Полис, Страхователь подтверждает, что получил эти Правила, ознакомлен с ними и обязуется выполнять.

Страхователь: Общество с ограниченной ответственностью «Независимая Экспертная Оценка» (ООО «НЭО»)

Юридический адрес: 123022, г. Москва, улица Сергея Макееева, дом 13

ИНН 7706771946

Объектом страхования: являются не противоречащие законодательству территории страхования имущественные интересы Страхователя, связанные с:

- а) риском наступления ответственности за причинение вреда имущественным интересам Выгодоприобретателей в результате нарушения Страхователем договора на проведение оценки при осуществлении Застрахованной деятельности;
- б) риском наступления ответственности за причинение вреда имущественным интересам Выгодоприобретателей в результате нарушения требования Федерального закона, федеральных стандартов оценки, иных нормативных правовых актов Российской Федерации в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности;
- в) риском возникновения непредвиденных судебных и иных расходов Страхователя, в связи с заявленными ему требованиями (исками, претензиями) о возмещении вреда, риск наступления ответственности, за причинение которого застрахован по договору страхования.

Страховым случаем: являются события, названные в п. 3.1.2.2 Правил страхования, предусмотренные п. 2.2 Договора страхования, с наступлением которых возникает обязанность Страховщика произвести страховую выплату Выгодоприобретателям, вред имущественным интересам которых нанесен в результате Застрахованной деятельности Страхователя, и повлекшее обязанность Страховщика осуществить выплату страхового возмещения.

Страховым случаем также является возникновение непредвиденных судебных и иных расходов Страхователя, связанных с заявленными ему требованиями (исками, претензиями) о возмещении вреда, риск наступления ответственности за причинение которого застрахован по договору страхования, при условии что:

- такие расходы предварительно письменно согласованы со Страховщиком;
- такие расходы произведены с целью отклонить требования (иски, претензии) о возмещении вреда или снизить размер возмещения.

Оценочная деятельность: профессиональная деятельность сотрудников Страхователя, направленная на установление в отношении объектов оценки рыночной, кадастровой или иной стоимости..

Страховая сумма: 5 000 000.00 руб. (Пять миллионов рублей 00 копеек) - по всем страховым случаям, наступившим в течение срока действия Договора страхования.

Лимит ответственности на один страховой случай: 5 000 000.00 руб. (Пять миллионов рублей 00 копеек)

Лимит ответственности по возмещению судебных и иных расходов Страхователя по всем страховым случаям, произошедшим в течение срока действия настоящего Договора, составляет 10% от страховой суммы, указанной в настоящем Полисе

Франшиза: 0 руб. (Ноль рублей 00 копеек)

Территория страхового покрытия: Российская Федерация.

Срок действия Полиса страхования:

Полис страхования вступает в силу с 00 часов 00 минут 16 марта 2016 г. и действует по 24 часа 00 минут 15 марта 2017 г. включительно.

Страхование по настоящему Полису распространяется на страховые случаи, произошедшие в период с 16 марта 2016 г. по 15 марта 2017 г. (обе даты включительно), при условии, что претензия или исковое требование предъявлено Страхователю в период с 16 марта 2016 г. по 15 марта 2017 г. (обе даты включительно), а так же если Страхователь в течение 3-х дней с даты предъявления ему претензии или искового требования уведомил об этом Страховщика в письменной форме.

По настоящему Полису покрываются исключительно претензии или иски, предъявленные Страхователю третьими лицами в период с 16 марта 2016 г. по 15 марта 2017 г. (обе даты включительно) за ошибки, допущенные сотрудниками Страхователя в период с 16 марта 2016 г. по 15 марта 2017 г. (обе даты включительно).

Страховщик: /Кожемякин А.А./
Дов. №9287/14 от "17" ноября 2014 г.

Страхователь: /Куликова Н.И./

Место и дата выдачи полиса:
г. Москва, 16 марта 2016 г.

Ил. Пискарев Т.С. (495)788-0999 (1380)

125162, г. Москва, ул. Шаболовка, д.31, стр.Б тел./факс: (495)788 0 999 www.alfastrah.ru



**ОБЩЕРОССИЙСКАЯ ОБЩЕСТВЕННАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ
„РОССИЙСКОЕ ОБЩЕСТВО ОЦЕНЩИКОВ”**

СВИДЕТЕЛЬСТВО

о членстве в саморегулируемой организации оценщиков

Общероссийская общественная организация «Российское общество оценщиков» зарегистрирована Федеральной регистрационной службой в едином государственном реестре саморегулируемых организаций оценщиков 9 июля 2007 г. регистрационный № 0003.

Оценщик:

Киселев Тимофей Александрович
(фамилия, имя и отчество)

паспорт: серия 4606 № 770952, выдан 18.11.2005г.
Сухаревским ПОМ Мытищинского района московской области
(орган, выдавший документ)

включен в реестр членов РОО:
« 20 » апреля 2012г., регистрационный № 007960

Оценщик имеет право осуществлять оценочную деятельность на всей территории Российской Федерации в соответствии с Федеральным законом «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» №135-ФЗ от 29.07.1998г.

Срок действия настоящего свидетельства 3 года с даты выдачи.
Выдано « 21 » апреля 2015 года.

Президент



С.А. Табакова

0019471 *



ДОГОВОР (СТРАХОВОЙ ПОЛИС)
№ 433-121121/15 / 0321R/776/00001/5 - 007960 от «31» июля 2015 г.
ОБЯЗАТЕЛЬНОГО СТРАХОВАНИЯ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ОЦЕНЩИКА

г. Москва

Настоящий Договор (Страховой Полис) выдан в подтверждение того, что указанные ниже Состраховщики и Страхователь заключили Договор страхования № 433-121121/15 / 0321R/776/00001/5 - 007960 от «31» июля 2015 г. в соответствии с Правилами страхования ответственности оценщиков от 24.06.2015г. СПАО «Ингосстрах» (далее – Правила страхования). Данный Договор (Страховой Полис) является Договором страхования в соответствии со статьей 940 Гражданского Кодекса РФ. Подписывая настоящий Договор, Страхователь подтверждает, что получил Правила страхования, ознакомлен с ними и обязуется выполнять.

- | | |
|--|--|
| 1. СТРАХОВАТЕЛЬ: | 1.1. Киселев Тимофей Александрович
Паспортные данные: Сер. 4606 №770952 выдан Сухаревским ПОМ Мытищенского района московской области (код подразделения - 503-054) 18.11.2005 |
| 2. СОСТРАХОВЩИКИ: | 2.1. СПАО «ИНГОССТРАХ» (далее – Состраховщик 1), в доле (от суммы страхового возмещения и суммы страховой премии) 60%, Адрес местонахождения: 117997, г. Москва, ул. Пятницкая, д.12, стр.2, Лицензия ФССН С №0928 77 от 20.07.2010 г., эл. адрес: liability@ingos.ru, тел: (495) 956-77-77
2.2. ОАО «АльфаСтрахование» (далее – Состраховщик 2), в доле (от суммы страхового возмещения и суммы страховой премии) 40%. Адрес местонахождения: 115162, г. Москва, ул. Шаболовка, д. 31, стр. Б, Лицензия ФССН С № 2239 77 от 13.12.2006 г., тел: (495) 788-09-99, факс: (495) 785-08-88 |
| 3. ОБЪЕКТ СТРАХОВАНИЯ: | 3.1. Объектом страхования по Договору страхования являются имущественные интересы, связанные с - риском ответственности Страхователя по обязательствам, возникающим вследствие причинения ущерба заказчику, заключившему договор на проведение оценки, и (или) иным третьим лицам.
3.2. Объектом страхования также являются не противоречащие законодательству Российской Федерации имущественные интересы Страхователя, связанные с несением согласованных со Состраховщиком 1 расходов Страхователя на его защиту при ведении дел в судебных и арбитражных органах, включая расходы на оплату услуг экспертов и адвокатов, которые Страхователь понес в результате предъявления ему имущественных претензий, связанных с осуществлением оценочной деятельности. |
| 4. СТРАХОВОЙ СЛУЧАЙ: | 4.1. По настоящему Договору страховым случаем является установленный вступившим в законную силу решением арбитражного суда или признанный Страхователем с письменного согласия Состраховщика 1 факт причинения ущерба действиями (бездействия) Страхователя в результате нарушения требований федеральных стандартов оценки, стандартов и правил оценочной (Общероссийская общественная организация «Российское общество оценщиков»), членом которой являлся Страхователь на момент причинения ущерба.
4.2. Страховым случаем также является возникновение у Страхователя расходов на защиту при ведении дел в судебных органах, включая расходы на оплату услуг экспертов и адвокатов, которые были понесены в результате предъявления имущественных претензий. |
| 5. ПЕРИОД СТРАХОВАНИЯ (СРОК ДЕЙСТВИЯ ДОГОВОРА СТРАХОВАНИЯ): | 5.1. С «01» января 2016 года по «30» июня 2017 года, обе даты включительно, при условии оплаты страховой премии в порядке, предусмотренном настоящим Договором.
5.2. Настоящий Договор покрывает исключительно требования (имущественные претензии) о возмещении реального ущерба, причиненного в Период страхования, заявленные Страхователю в течение срока исковой давности (3 года), установленного законодательством Российской Федерации. |
| 6. РЕТРОАКТИВНЫЙ ПЕРИОД: | 6.1. Страховая защита по настоящему Договору распространяется на страховые случаи, произошедшие в результате действий (бездействия) Страхователя, имевших место в течение Периода страхования или Ретроактивного периода. Ретроактивный период по настоящему Договору устанавливается, начиная с даты, когда Страхователь начал осуществлять оценочную деятельность. |
| 7. СТРАХОВОЕ ВОЗМЕЩЕНИЕ: | 7.1. В сумму страхового возмещения, подлежащего выплате Состраховщиками при наступлении страхового случая по настоящему Договору, включаются расходы, указанные в п.п. 10.4.1.1., 10.4.2., 10.4.3. и 10.4.4. Правил страхования. |
| 8. ЛИМИТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ СОСТРАХОВЩИКОВ: | 8.1 Лимит ответственности по настоящему Договору по всем страховым случаям (в соответствии с п.3.1. настоящего Договора) устанавливается в размере 300 000 (Триста тысяч) рублей.
8.2. Лимит ответственности в отношении Расходов на защиту (в соответствии с п.3.2. настоящего Договора) устанавливается в размере 100 000 (Сто тысяч) рублей. |
| 9. ФРАНШИЗА: | 9.1. По настоящему Договору франшиза не установлена. |
| 10. ПОРЯДОК ОПЛАТЫ СТРАХОВОЙ ПРЕМИИ: | 10.1. Страховая премия подлежит оплате по поручению Страхователя третьим лицом (Общероссийская общественная организация «Российское общество оценщиков», Адрес местонахождения: 107066, г. Москва, 1-й Басманный пер., д. 2а, стр. 1, ИНН 7708022445). При осуществлении оплаты страховой премии третьим лицом в согласованной сумме и в установленный срок, Страхователь считается надлежаще исполнившим свою обязанность по оплате согласно настоящему Договору. Комиссия по переводу уплачивается за счет плательщика, комиссия банка-корреспондента – за счет получателя.
10.2. При неуплате страховой премии, настоящий Договор считается не вступившим в силу и не влечет каких-либо правовых последствий для его сторон. |
| СТРАХОВАТЕЛЬ: | СОСТРАХОВЩИК 1: СПАО «ИНГОССТРАХ»

От Состраховщика 1: _____
(Начальник Отдела страхования финансовых и профессиональных рисков
Архангельский С.Ю. на основании доверенностей №4394327-3/15 от 24.06.2015 г.
и №5353/15 от 31.07.2015г. от ОАО «АльфаСтрахование») |

Киселев Тимофей Александрович

